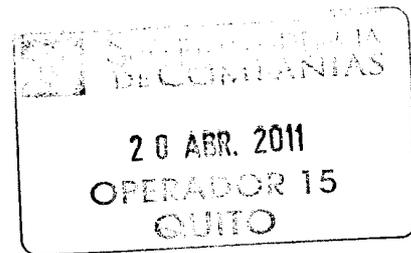




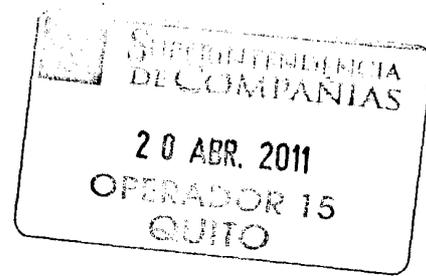
PF GROUP S.A.
INFORME DE AUDITORIA
Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2010

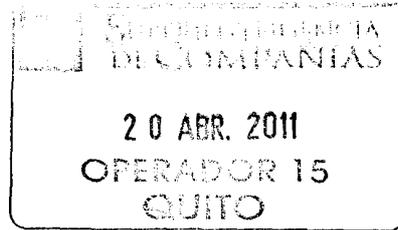




CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Conciliaciones entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto provistos por actividades de operación.
- Notas a los Estados Financieros





DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Accionistas
PF GROUP S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PF GROUP S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos del efectivo en el cierre de los ejercicios en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

1. *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

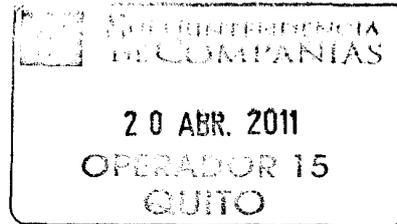
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

2. *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.



3. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PF GROUP S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

4. *Énfasis de asunto*

De acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" y las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA", por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, en base a éste, PF GROUP S.A. deberá aplicarlas a partir del 1 de enero del 2012, cabe señalar que se estableció el año 2011 como período de transición; para tal efecto, deberá 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 2011.

Como parte del proceso de transición la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2011, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa

Así mismo deberá presentar hasta el 30 de septiembre del 2011 sus estados financieros conciliados entre Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).



5. *Otras responsabilidades de informar*

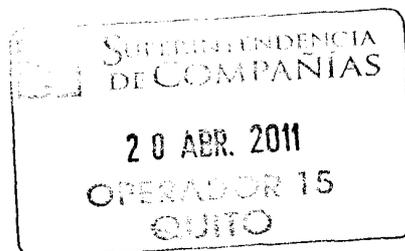
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PFGROUP S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
16 de marzo del 2010



Dr. Juan Quiña - Socio

AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.
Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548



PF GROUP S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

	ACTIVOS		PASIVOS	
	2009	2010	2009	2010
Activos Corrientes			Pasivos Corrientes	
Caja y bancos (Nota 6)	475.829	358.384	Obligaciones por pagar (Nota 15)	12.355
Inversiones	100.761	0		208.170
Cuentas y documentos por cobrar	1.488.345	1.704.515	Documentos y cuentas por pagar:	2.683.026
Cientes (Nota 7)	1.211.514	1.584.807	Proveedores (Nota 12)	1.267.801
Provisión cuentas incobrables (Nota 8)	-75.500	-90.590	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	1.251.888
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	352.331	210.298	15% Participación trabajadores	82.594
			25% Impuesto a la renta	80.743
Inventarios (Nota 10)	3.245.342	3.946.944	Provisiones por pagar	
Gastos pagados por anticipado	7.725	8.222	Beneficios sociales (Nota 14)	11.056
				18.585
Total activo corriente	5.318.002	6.018.065	Total pasivo corriente	2.706.437
			Pasivos a Largo Plazo	1.609.392
Activo fijo neto (Nota 11)	718.076	1.002.948	Préstamos bancarios (Nota 15)	975.000
Propiedad planta y equipo	2.277.306	2.733.470	Préstamo accionistas largo plazo (Nota 16)	408.359
Depreciación acumulada	-1.559.230	-1.730.522	Otras cuentas por pagar largo plazo	9.184
			Provisión jubilación patronal (Nota 17)	216.849
				261.646
			TOTAL PASIVOS	4.315.829
				4.480.270
			PATRIMONIO	
			Capital social (Nota 19)	835.000
			Reserva legal	170.689
			Reserva facultativa	99.865
			Reserva de capital	232.929
			Resultado del ejercicio	381.766
			TOTAL PATRIMONIO	1.720.249
				2.540.743
TOTAL ACTIVOS	6.036.078	7.021.013	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.036.078
				7.021.013

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

PF GROUP S.A
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

INGRESOS OPERACIONALES	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	4.812.148	9.811.968
Costo de ventas	-3.414.749	-7.108.690
Utilidad Bruta en ventas	<u>1.397.399</u>	<u>2.703.278</u>
GASTOS OPERATIVOS	-838.554	-1.401.201
Gastos de administración	-614.066	-988.398
Gastos de venta	-224.488	-412.803
Resultado en operación	<u>558.845</u>	<u>1.302.077</u>
OTROS GASTOS E INGRESOS	-13.742	-65.772
Ingresos no operacionales	38.036	11.785
Gastos financiero	-46.256	-65.089
Gastos no operacionales	-5.522	-12.468
UTILIDAD ANTES DEL 15% TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>545.103</u>	<u>1.236.305</u>
15% Participación trabajadores	82.594	187.316
25% Impuesto a la renta	80.743	228.495
Utilidad del Ejercicio	<u><u>381.766</u></u>	<u><u>820.494</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

PF GROUP S.A
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidades no Distribuidas	Pérdida Ejercicios Anteriores	Resultado Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	250.000	39.815	262				164.642	454.719
Repartición de dividendos a los accionistas							-148.178	-148.178
Apropiación de la reserva legal año 2008		16.464					-16.464	
Fusion por absorcion	585.000	114.410	276.907	99.865	100.650	-10.250	-40.002	1.126.580
Absorción de pérdidas compañías fusionadas			-44.240		-6.012	10.250	40.002	
Distribución de dividendos utilidades fusionadas junio 2009					-94.638			-94.638
Utilidad Periodo 2009							381.766	381.766
Saldo al 31 diciembre del 2009	835.000	170.689	232.929	99.865	0	0	381.766	1.720.248
Reinversion de utilidades Aumento de Capital	343.590						-343.590	
Aprobación de Reserva Legal 2009		38.176					-38.176	
Capitalización de las Reservas	221.410		-221.410					
Utilidad ejercicio 2010							820.494	820.494
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1.400.000	208.865	11.519	99.865	0	0	820.494	2.540.742

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)



PF GROUP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

	2009	2010
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	5.272.128	9.723.923
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-4.116.486	-9.124.156
Impuesto a la renta y participación trabajadores	-93.625	-187.316
Otras actividades de operación	<u> </u>	<u>-295.634</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	1.062.017	116.817
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pago por la compra de activos fijos	-64.978	-485.023
Otras actividades de inversión	<u> </u>	<u>100.761</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	-64.978	-384.262
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos pagados a los accionistas	-242.815	0
Pagado/recibido de instituciones financieras	<u>-207.426</u>	<u>150.000</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	-450.241	150.000
Aumento (disminución) neto del efectivo	<u>546.797</u>	<u>-117.445</u>
Efectivo al inicio del año	29.793	475.829
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>576.590</u>	<u>358.384</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)

PF GROUP S.A
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2010

	2009	2010
Utilidad neta del ejercicio	381.766	820.494
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	96.414	200.152
Provisión para cuentas incobrables	8.114	15.090
Provisión jubilación patronal	25.753	44.797
Provisión 15% participación trabajadores	82.594	187.316
25% de Impuesto a la Renta	80.743	228.495
Reserva legal	11.717	-
Total	305.335	675.850
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	459.980	-373.293
Disminución en otras cuentas por cobrar	-880	-434
Aumento en compañías relacionadas		270.591
Disminución en inventarios	-194.694	-701.602
Disminución gastos anticipados y otros activos	-36.257	-128.621
Aumento (disminución) cuentas por pagar	146.766	-446.167
Total	374.915	-1.379.526
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1.062.017</u>	<u>116.817</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 24)



PF GROUP S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 Y 2010

Nota 1. – Identificación de la Compañía

Mediante escritura pública celebrada el 1 de enero del 2009, se realiza la disolución de las Compañías EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Alquimiasera S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A., y Kiipis S.A., las mismas que se fusionan y son absorbidas por la Compañía **SECAPOL S.A.**, la cual a su vez cambia de denominación a **PF GROUP S.A.**

Mediante resolución de Superintendencia de Compañías N° 09.Q.IJ.001220, emitida el día 24 de marzo del 2009, **PF GROUP S.A.**, adquiere los derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de las Compañías fusionadas, al 31 de diciembre del 2009 el patrimonio de **PF GROUP S.A.**, asciende a USD. 1.720.249.

Nota 2. – Objeto Social

PF GROUP S.A., es una compañía dedicada a la producción, comercialización, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de productos químicos, plásticos, textiles, y otros, tanto para la industria en general como para el consumo directo.

Nota 3. – Estructura Organizacional

La Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas, Presidente, Gerente General. La Junta General está conformada por los accionistas y es el órgano supremo de la Compañía, las decisiones tomadas por ésta no pueden ser cambiadas, revisadas o reformadas sino por la misma.

Nota 4. – Entorno Económico

En el año 2010 la economía mundial dejó atrás la gran recesión, como se ha denominado a la crisis financiera-económica, que estalló a finales del tercer trimestre de 2008. Según el FMI, el año pasado la economía mundial creció 4.8%, un rebote frente al decrecimiento de 0.6% en 2009.

Al cerrar el año, El Banco Central del Ecuador estima que el crecimiento de la economía ecuatoriana fue del 3.6% en el 2010, una notable recuperación frente a las cifras del año anterior de 0.4%

La recuperación se da sobre todo por el lado de la demanda interna, el consumo de hogares se recupera fuertemente, a 4.9% luego de haber declinado 0.7% en 2009. Las importaciones crecieron en el 9% y las exportaciones crecieron solo el 3.1% en el 2010.

Los sectores de la economía que más crecieron, son los servicios, con 5.4%, una fuerte recuperación. En 2010, el dólar nuevamente se revalorizó frente al euro, promediando \$1.33 por euro en el año, aunque con enormes fluctuaciones.

El petróleo, principal producto de exportación ecuatoriana y pilar de las finanzas públicas en 2010, promedió \$79 por barril en los mercados internacionales, siendo el segundo año de precio más alto en la historia, superado sólo por 2008, se prevé que el crudo promediaría \$90 el barril en 2011.

La inflación cerró en el 2010 en 3.3%. La dolarización de la economía ecuatoriana y la baja inflación en los EE.UU., inciden en mantener la inflación ecuatoriana en un nivel moderado.

En el tercer trimestre de 2010 el desempleo fue de 7.44%, una recuperación de 1.6 puntos porcentuales en relación a la situación a septiembre de 2009. En el transcurso de 2010 ha habido una recuperación frente a la situación de un año atrás.

Para el año 2011 el gobierno plantea una serie de incentivos fiscales y no fiscales para el sector productivo. Esto está dado por la creación del Código de la Producción el cual está ligado intrínsecamente con nuevas reformas tributarias cuyas principales reformas es la reducción progresiva del Impuesto a la Renta (IR) un punto porcentual cada año, en los próximos tres años, de tal manera que el impuesto a la renta baje de 25% a 22%; así también la exoneración del pago del anticipo del impuesto a la renta, en nuevas inversiones pero sólo en sectores de alimentos frescos, elaborados; cadena forestal y agroforestal; metalmecánica, petroquímica, farmacéutica, turismo, energías renovables, servicios logísticos, biotecnología, software y los sectores estratégicos del Gobierno.

A pesar de estos incentivos las perspectivas económicas al final del año 2011 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda e incremento salarial) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevé un crecimiento económico de alrededor del 2,3%.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados en dólares americanos de acuerdo a la normativa legal emitida por los organismos de control de la República del Ecuador.

b) Provisión para cuentas incobrables

Es política de la Compañía realizar una provisión para cuentas incobrables de acuerdo como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

c) Inventarios

Las materias primas importadas, son valoradas de acuerdo al precio de los proveedores extranjeros más los costos de nacionalización.

Las materias primas nacionales son registradas al valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado.

Los productos terminados se registran sumando los costos de las materias primas importadas y nacionales.

d) Gastos pagados por anticipado

Los seguros pagados por anticipado se encuentran expresados a su valor de compra o contratación.

e) Activos fijos

Son registrados al costo de adquisición y la depreciación se registra con cargo a resultados, utilizando los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, bajo el método de línea recta.

Edificios	5%
Naves Industriales	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

f) Jubilación patronal

Se registra la provisión de jubilación patronal con cargo a resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial realizado por la Compañía Logaritmo Consultores S.A.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía realizar la provisión correspondiente.

j) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VIII artículo 37, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvertieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

k) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

l) Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

m) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

Nota 6. - Caja y Bancos

La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Bancos Nacionales			
Banco del Pacífico	203330-5	221.086	239.785
Banco del Pacífico	EPG	714	-
Banco de Guayaquil	5807832		
Banco de Guayaquil	580781	2.120	1.063
Produbanco	-	3.013	1.946
Bancos del Exterior			
UBS Bank	S 205627	7.131	-
UBS Bank	E 205657	2.792	-
UBS Bank	T 205650	1.255	-
UBS Bank	TE 391009	2.015	72
UBS Bank	B 205658	537	-
PF UBS AG	-	1.812	3.800
Total Bancos		242.475	246.666
Caja chica		1.827	5420
Caja Clientes		231.527	106.298
Total Caja y Bancos		475.829	358.384

Nota 7. – Clientes

La composición de esta cuenta lo resumimos en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Clientes Nacionales	1.211.514	1.514.202
Clientes Relacionados		70605
Total	<u>1.211.514</u>	<u>1.584.807</u>

Nota 8.- Provisión cuentas incobrables

El movimiento de esta cuenta se resume así:

<u>Descripción</u>	
Saldo 31/12/2008	16.261
Fusión por absorción	56.513
Provisión ^(b)	8.114
Baja de cartera	-5.388
Saldo 31/12/2009	<u>75.500</u>
Provisión ^(b)	15.090
Saldo 31/12/2010	<u>90.590</u>

^(b) El cálculo para la provisión de cuentas incobrables se la realizó sobre las ventas a crédito del período por el 1% de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Nota 9.- Otras cuentas por cobrar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Retenciones en la fuente	51.998	180.122
Préstamos y otros a empleados	12.929	8.817
Cuentas por liquidar	2.800	8.400
Otras cuentas por cobrar	14.013	11.184
Clientes relacionados	270.591	-
Anticipo Proveedores	-	1775
Total	<u>352.331</u>	<u>210.298</u>

Nota 10.- Inventarios

El saldo de las existencias se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Materia Prima	2.585.258	3.330.348
Producto Intermedio	30.109	34.111
Productos Terminados	286.693	313.493
Importaciones en tránsito	343.282	268.992
	<u>3.245.342</u>	<u>3.946.944</u>

Nota 11.- Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos durante el año 2009 y 2010 se detalla a continuación:

Descripción	Saldo 31/12/2008	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2009	Adiciones	Reclasificación	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2010
Terrenos	81.587			81.587		-40.000		41.587
Edificios y Naves Industriales	388.519	110.535	-381.999	117.055	11.628	55.126		183.809
Maquinaria y Equipo	402.699	1.295.972		1.698.671	78.121	231.716		2.008.508
Muebles y enseres	9.175	31.959		41.134	0			41.134
Vehículos	85.378	220.961	-32.322	274.017	77.625		-17.696	333.946
Equipo de computación	14.592	46.722	-790	60.524	0			60.524
Construcciones en proceso		4.318		4.318	2.184	-6.502		0
Instalaciones en proceso				0	315.465	-251.505		63.959
Total costo	981.950	1.710.467	-415.111	2.277.306	485.023	-11.166	-17.696	2.733.466
Depreciación Acumulada	449.774	1.251.135	-141.679	1.559.230	170.553	15.171	-14.436	1.730.518
Activo Fijo Neto	532.176	459.332	-273.432	718.076	314.470	-26.334	-3.260	1.002.948

Nota 12. – Proveedores

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	240.153	194.963
Proveedores del exterior	1.027.648	1.188.599 ^(a)
Total	<u>1.267.801</u>	<u>1.383.562</u>

Posición de Moneda Extranjera

(a) El detalle de posición de moneda extranjera por proveedor se detalla a continuación:

<u>PROVEEDOR</u>	<u>MONEDA</u>	<u>VALOR MONEDA EXTRANJERA</u>	<u>T/C CIERRE</u>	<u>VALOR USD</u>
BEAULIEU REAL NV	euros	70.410	1,3988	98.489
BEAULIEU REAL NV	dólares	8.584	1	8.584
BASF CORP	dólares	8.862	1	8.862
CLARIANT PANAMA	dólares	16.851	1	16.851
COMAC SRL	euros	34.667	1,3988	48.492
EFTEC LTD.	libras	11.483	1,54	17.684
EFTEC LTD.	dólares	93.584	1	93.584
EFTEG NV	euros	291.649	1,3988	407.956
EMS-CHEME DEUTSCHLAND	dólares	169.343	1	169.343
GRUPO INDUSTRIAL JM SA	dólares	48.139	1	48.139
INNUA PETROCHEM LTD.	dólares	34.080	1	34.080
KLEIBERIT	euros	5.186	1,3988	7.254
MEXICHEM RESINAS COLOMBIA S.A.	dólares	38.695	1	38.695
POLYWEAVE (BEAULIEU TECHNICAL)	euros	9.283	1,3988	12.984
SABIC INNOVATIVE PLASTICS ARGENTINA	dólares	3.896	1	3.896
SYNTHESIA	dólares	23.567	1	23.567
SOLVAY CHEMICALS INTERNATIONAL	euros	13.674	1,3988	19.128
TRONOX	dólares	56.000	1	56.000
VEBE FLOORCOVERINGS	euros	7.274	1,3988	10.175
VINMAR INTERNATIONAL LTD	dólares	51.800	1	51.800
ZHEJIANG	dólares	13.037	1	13.037
TOTAL POSICION PASIVA MONEDA EXTRANJERA				<u>1.188.599</u>

Nota 13.- Otras cuentas por pagar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Cuentas por pagar accionistas	-	771.524
Otras cuentas por pagar	1.145.316	214.136
Retenciones e impuestos	49.855	57.402
Bonificación y liquidaciones	56.717	23.199
Obligaciones con el personal	-	19.235
Total	<u>1.251.888</u>	<u>1.085.496</u>

Nota 14.- Beneficios Sociales

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	<u>Décimotercer sueldo</u>	<u>Décimocuarto sueldo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	617	865	4.520
Pagado	-56.299	-16.134	-127.285
Provisión	60.629	21.378	133.821
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4.947	6.109	11.056
Pagado	65.302	20.726	86.028
Provisión	71.950	21.607	93.557
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>11.595</u>	<u>6.990</u>	<u>18.585</u>

Nota 15. – Obligaciones bancarias por pagar

La composición de esta cuenta se presenta así:

Institución Bancaria	Fecha de Préstamo	Tasa de interés	2009		2010	
			Intereses	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	6/2/2008	3,77%		100.000		
	1/4/2008	3,53%		100.000		-
	23/1/2008	3,77%		100.000		
				25.000		25000
UBS AG	23/1/2008	3,74%		100.000		
	10/6/2007	3,17%		200.000		200.000
	6/2/2008	2,10%		350.000		350.000
	30/11/2010	2,37%				350000
	25/11/2010	2,02%			200.000	
Interés préstamos UBS AG			12.355		8.170	
Total			12.355	975.000	208.170	925.000

Nota 16.- Préstamos accionistas

El detalle sobre la composición de este saldo es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Friedman Abraham	279.111	162.000
Ortiz Galo	81.553	-
Friedman Mauricio	8.922	-
Valarezo María Eugenia	2.713	-
Mena Cecilia	2.713	-
Morejón Marco	653	-
Offermann Gabriele	32.694	20.000
Total	<u>408.359</u>	<u>182.000</u>

Nota 17.- Jubilación patronal y bonificación desahucio

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
Saldo inicial por fusión	178.083	55.601	233.684
Pagado	-42.588	-	-42.588
Provisión	-	25.753	25.753
Saldo al 31 de diciembre de 2009	135.495	81.354	216.849
Provisión	35.673	9.124	44.797
Saldo al 31 de diciembre de 2010	171.168	90.478	261.646

Nota 18. - Impuesto a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

	2009	2010
Resultado del ejercicio	545.103	1.236.305
Menos: 15% participación utilidades trabajadores	82.594	187.316
Más: Gastos no deducibles	5.522	12.468
Menos: Incremento neto de empleados	7.624	14.048
Menos: Dedución empleados discapacitados		18.036
Base imponible impuesto a la renta	460.407	1.029.373
Impuesto a la renta	80.743	228.495

^(d) La Administración de la Compañía decidió reinvertir las utilidades del año 2009, en base a los parámetros establecidos en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno en su Art. 47, presentándose de la siguiente manera:

BASE	UTILIDAD	%	IMPUESTO
Reinversión	288.481	15%	43.272
No reinversión	740.892	25%	185.223
TOTAL IMPUESTO CAUSADO			228.495



Nota 19.- Capital Social

La Compañía de acuerdo a la resolución No. SC.IJ.DJCPT.Q.10.002339 de la Superintendencia de Compañías y el registro mercantil No. 2237 tomo 141 del 13 de julio del 2010 realiza un aumento de capital de USD. 565.000 mediante reinversión de utilidades del año 2009 por USD. 343.590,13 dando cumplimiento al Art.151 del Reglamento de Aplicación para la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y USD. 221.409,87 correspondiente a capitalización de las reservas de capital.

Actualmente el capital social de **PF GROUP S.A.** está dividido en 1.400.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 de valor nominal cada una.

Nota 20.- Reserva legal

De acuerdo con lo que dispone la Ley de Compañías Art. 297, de las utilidades líquidas obtenidas en cada ejercicio económico, se destinará un porcentaje no menor al 10%, para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social. La reserva legal en el año 2010 ascendió a USD 208.865.

Nota 21. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC-17, el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio. La reserva de capital al 31 de diciembre del 2010 es de USD 11.519.

Nota 22. - Situación tributaria

La Compañía ha cumplido puntualmente con todas las obligaciones de carácter tributario durante el período 2010.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada por parte de las entidades de control.

De acuerdo con lo establecido en el Art. 94 del Código Tributario, la facultad de la administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- i. En tres años contados desde la fecha de declaración en que la Ley exija determinación del sujeto pasivo.
- ii. En seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieran declarado en todo o en parte; y
- iii. En un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

Nota 23.- Transacciones con compañías relacionadas

Los términos y condiciones de las operaciones, en general son equiparables con otras transacciones realizadas con terceros.

Descripción	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Arrendamiento de Naves a Ingamp S.A	302.500	330.000

Nota 24.- Eventos Subsecuentes

El 29 de diciembre del año 2010 la Asamblea Nacional publica en el suplemento del Registro Oficial N° 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e inversiones, cuya incidencia principal se presenta a partir del año 2011, los principales incentivos tributarios producidos como consecuencia de esto se menciona a continuación:

- La reducción gradual de tres puntos en el Impuesto a la Renta (IR),
- La exoneración hasta por cinco años del (IR) para inversiones nuevas,
- La exención del pago del Impuesto a la Salida de Capitales (ISC), exclusivamente para los créditos al exterior siempre que no sean de paraísos fiscales.
- La exoneración del pago del anticipo al Impuesto a la Renta para empresas agrícolas cuyo tiempo de cosecha sea mayor a un año
- El pago de impuesto a las tierras rurales y cambios en los rubros deducibles del (IR), tanto para las empresas como para las personas naturales
- En el caso de las pequeñas y medianas empresas se contempla una reducción adicional del (IR) por gastos utilizados en capacitación técnica, innovación y mejora de la productividad. En el caso de sueldo en 1%, en el caso de ventas en un 1%.

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de presentación de nuestro informe 16 de marzo del 2011 no ha existido otro evento que pueda tener incidencia en la presentación de los estados financieros de la Compañía.