

PROQUIMSA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Proquimsa S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación financiera que se adjunta de Proquimsa S. A. al 31 de diciembre de 2010 y el correspondiente estado de resultados integral, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Proquimsa S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador por otro auditor, cuyo dictamen de fecha febrero 25 del 2010, contiene una opinión sin salvedades. Exclusivamente para fines de comparabilidad las cifras del año 2009 han sido ajustadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de

auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

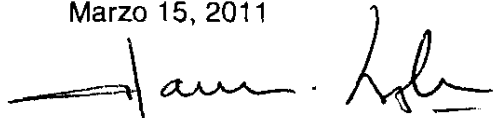
Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Proquimsa S.A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

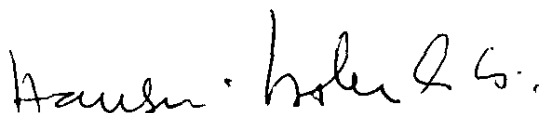
Asunto de Énfasis

7. Los estados financieros de Proquimsa S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador para la presentación de información financiera de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.0101 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31. XII. 2008) para la presentación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de US\$ 70,003 Ver Nota 15. PATRIMONIO
8. Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias de la compañía Proquimsa S.A. al 31 de diciembre del 2010, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Marzo 15, 2011



Mario A. Hansen-Holm
Matrícula CPA G.10.923



Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda
SC RNAE - 003

PROQUIMSA S.A.

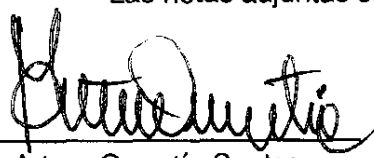
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

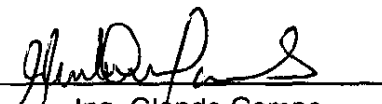
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo	5	572,690	2,345,131
Cuentas por cobrar	6	7,817,255	8,317,560
Inventario	7	8,848,990	7,450,519
Gastos pagados por anticipado		136,201	129,818
Total activo corriente		17,375,136	18,243,028
Activos fijos, netos	8	7,222,439	6,160,667
Inversiones permanentes		0	88,000
Cuentas por cobrar largo plazo	9	0	782,156
Otros activos		47,022	47,622
Total activos		24,644,597	25,321,473
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Porción corriente de emisión de obligaciones	10	2,002,081	2,000,406
Obligaciones bancarias	11	981,475	1,006,724
Cuentas por pagar	12	3,268,620	3,409,854
Obligaciones con los trabajadores		1,083,085	730,272
Impuesto a la renta		774,159	246,520
Total pasivo corriente		8,109,420	7,393,776
Pasivos a largo plazo	13	1,037,274	8,237,062
Provisiones de largo plazo		87,830	0
Emisión de obligaciones	14	5,273,714	3,191,999
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	15	3,150,000	2,250,000
Reserva legal	15	761,709	587,159
Reserva por valuación	15	705,703	705,703
Reserva de capital	15	1,280,268	1,280,268
Resultados acumulados	15	4,238,679	1,675,506
Total patrimonio		10,136,359	6,498,636
Total pasivos y patrimonio		24,644,597	25,321,473

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantía Santos
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

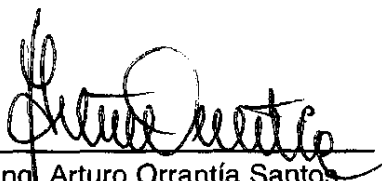
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

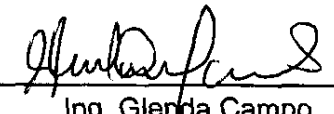
DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>INGRESOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas		37,495,871	39,148,085
Costo de ventas		<u>(29,622,326)</u>	<u>(32,432,989)</u>
Utilidad bruta		7,873,545	6,715,096
<u>GASTOS</u>			
Gastos de administración		(1,786,202)	(2,184,545)
Gastos de ventas		(739,330)	(835,711)
Otros ingresos, neto		<u>1,150,484</u>	<u>85,539</u>
Utilidad operativa		6,498,497	3,780,379
Gastos financieros		<u>(889,601)</u>	<u>(933,352)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		5,608,896	2,847,027
Participación a trabajadores		(841,334)	(539,068)
Impuesto a la renta	16	<u>(1,129,838)</u>	<u>(632,453)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>3,637,724</u>	<u>1,675,506</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantía Santos
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

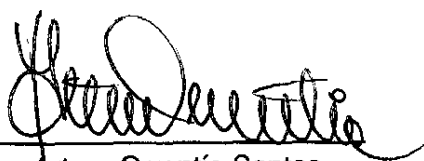
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

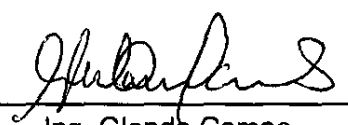
DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2008	2,250,000	342,269	0	698,513	1,280,268	4,965,675	9,536,725
Valuación de terrenos			705,703				705,703
Pago accionistas				(698,513)			(698,513)
Pago de dividendos						(4,720,766)	(4,720,766)
Ajustes						(20)	(20)
Transferencia a reserva legal		244,889				(244,889)	0
Ajustes por transición NIIF						(70,003)	(70,003)
Utilidad del ejercicio						1,745,509	1,745,509
Saldos al 31 de diciembre, 2009	2,250,000	587,158	705,703	0	1,280,268	1,675,506	6,498,635
Aumento de capital	900,000					(900,000)	0
Transferencia a reserva legal		174,551				(174,551)	0
Utilidad del ejercicio						3,637,724	3,637,724
Saldos al 31 de diciembre, 2010	3,150,000	761,709	705,703	0	1,280,268	4,238,679	10,136,359

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Arturo Orrantía Santos
 Gerente General


 Ing. Glenda Campo
 Contadora

PROQUIMSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

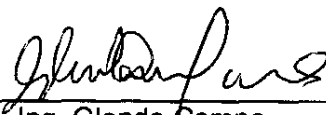
DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Cobro a clientes y relacionadas	37,340,666	40,557,971
Pago a proveedores y empleados	(33,484,844)	(34,933,969)
Gastos Financieros	(660,482)	(998,235)
Otros ingresos no operacionales, neto	140,759	445,686
Efectivo neto provisto en actividades de operación	3,336,099	5,071,453
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Adquisición de activos fijos	(1,590,505)	(915,007)
Venta de activos fijos	0	16,096
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(1,590,505)	(898,911)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Obligaciones a largo plazo	(4,175,000)	(264,440)
Emisión de obligaciones, neto	2,043,361	3,565,889
Pagos préstamos accionistas	(1,386,396)	0
Pago de dividendos	0	(5,419,299)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(3,518,035)	(2,117,850)
(Disminución) aumento neto en efectivo	(1,772,441)	2,054,692
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,345,131	290,439
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	572,690	2,345,131

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantía Santos
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 6 de marzo de 1978, en la ciudad de Guayaquil. Su actividad económica principal es la producción, importación, compra local y venta al por mayor de sustancias químicas básicas de uso industrial.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación:

Bases de presentación

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran inicialmente al valor razonable de la transferencia de los bienes menos la provisión para cuentas incobrables. La provisión para cuentas incobrables se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar los montos vencidos de acuerdo a los términos originales en la negociación de los bienes vendidos.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados y materias primas, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de ventas y los gastos de comercialización y distribución. El sistema de valoración de inventarios utilizado por la Compañía es el método de costo promedio ponderado.

Los inventarios importados se valoran a sus costos de importación más los gastos adicionales en los que incurra la Compañía para poder disponer de los mismos.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha), a excepción de los terrenos que se encuentran registrados según estudio realizado por la Compañía Tecnival con fecha Octubre del 2009.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Instalaciones	10%
Edificios	5%
Maquinarias	10%
Mobiliario	10%
Equipo de cómputo	33.33%
Vehículos	20%
Herramientas, equipos y otros	10%

Jubilación Patronal, Desahucio y Contractuales

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Impuesto a la Renta y Diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 25%.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se reconocen en el período a través del método del devengado, es decir, todos los ingresos se identifican y contabilizan al momento de realizarse la transferencia de dominio de los productos y a su vez, los costos y gastos se reconocen en el período en que se consumen, además, existe correlación con los ingresos de las actividades ordinarias de la compañía.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de tasa de interés: Las tasas pactadas de las deudas con costo explícito que financian las inversiones de las Compañías son fijas y el flujo que generan las operaciones cubren ampliamente el costo financiado de los préstamos.

Riesgo de productos controlados: La Compañía comercializa productos controlados por el CONSEP, los cuales son administrados y controlados por un departamento específico con personal de amplia experiencia y capacitación.

Riesgo Ambiental: En el estudio presentado por EKOPRAXIS, se determinan los siguientes puntos:

- La zona donde se asienta el complejo industrial no presenta riesgos de deslaves e inundaciones.
- El área donde se encuentran las instalaciones del complejo industrial de Proquimsa S.A., NO INTERSECTA con el Sistema Nacional de Áreas Protegidas, Bosques Protectores y Patrimonio Forestal del Estado.
- En lo relacionado con el manejo de productos químicos peligrosos, se realiza en aceptables condiciones; sin embargo es necesario reforzar esta labor ya que algunos tanques de productos químicos peligrosos presentan ciertas deficiencias: cubetos sin sumideros, válvulas de seguridad, cubetos que no cubren el 110% de capacidad del tanque de mayor capacidad, rotulación, etc.
- En las instalaciones del complejo industrial de Proquimsa S.A. se dispone de un sistema completo de control de incendios y eventualidades. Además anualmente se realizan simulacros.
- El personal involucrado en el manejo de productos químicos peligrosos reciben los correspondientes EPP's
- Constantemente se imparten capacitaciones a los trabajadores en temas referentes a Seguridad Industrial, Salud Ocupacional y medio Ambiente, sin embargo falta reforzar en temas de control de incendios y manejo de hidrocarburos.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

5. EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la cuenta efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	6,835	3,471
Bancos (1)	<u>565,855</u>	<u>2,341,660</u>
	<u>572,690</u>	<u>2,345,131</u>

(1) Corresponde principalmente a depósitos en cuentas corrientes, los cuales se encuentran disponibles.

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	7,535,826	7,031,082
Compañías relacionadas	0	100,834
Retenciones en la fuente	0	4,859
Funcionarios y empleados	7,881	3,454
Anticipos a proveedores	306,366	1,064,348
Otras	<u>50,896</u>	<u>196,697</u>
	7,900,969	8,401,274
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(83,714)</u>	<u>(83,714)</u>
	<u>7,817,255</u>	<u>8,317,560</u>

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables se describe a continuación:

Saldo a diciembre del 2009	294,062
Provisión del año	71,158
Castigos	(31,656)
Traslado a reserva para cuenta por cobrar largo plazo (Nota 9)	<u>(249,850)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009 y 2010	(83,714)

7. INVENTARIO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la cuenta de Inventario está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima	2,291,926	1,484,057
Producto terminado	3,483,328	2,739,836
Suministros	21,888	26,720
Repuestos	2,128,667	1,934,002
Tránsito	923,181	1,265,904
Saldo Final	<u>8,848,990</u>	<u>7,450,519</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de los inventarios de materia prima y producto terminado están valuados por el método de promedio ponderado que no excede el valor neto de realización.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, Propiedad, Planta y Equipo está compuesta de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terreno (1)	1,014,903	1,014,903
Instalaciones	756,417	758,758
Edificios (1)	1,637,372	1,578,844
Maquinarias (1)	10,871,043	10,123,615
Mobiliario	106,045	106,045
Equipo de cómputo	395,635	374,289
Vehículo	2,460,273	2,088,988
Herramientas, equipos y otros	388,738	388,738
Obras en construcción	853,103	61,864
Otros activos	28,000	0
	<u>18,511,529</u>	<u>16,496,044</u>
Depreciación acumulada	<u>(11,289,090)</u>	<u>(10,335,377)</u>
	<u>7,222,439</u>	<u>6,160,667</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Costo</u>		
Saldo Inicial	16,496,044	14,962,034
Compras activos depreciables (2)	1,590,505	915,007
Compras activos no depreciables (2)	431,113	0
Ventas y/o bajas	(6,133)	(86,700)
Valuación de terrenos	0	705,703
Saldo Final	<u>18,511,529</u>	<u>16,496,044</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Depreciación acumulada</u>		
Saldo Inicial	10,335,377	9,098,396
Gastos del año	957,698	1,307,585
Ventas y/o bajas	(3,985)	(70,604)
Saldo Final	<u>11,289,090</u>	<u>10,335,377</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene prendas industriales sobre terrenos, edificios, y maquinarias por US\$ 1,503,605 en Produbanco (ver Nota 11 (1) y US\$ 1,592,880 en el Banco Bolivariano, para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias y financieras.

(2) Incluye principalmente, US\$ 375,271 para adquisiciones de vehículos y repuestos de camiones; US\$ 747,427 por la compra de nuevo equipos y US\$ 827,632 que se encuentran en construcciones en curso para la ampliación de la planta de cloro.

9. CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, la compañía tenía registrado anticipos entregados por un proyecto energético y registró una provisión de US\$782,156 con el fin de constituir una reserva del 50% del saldo acumulado en la cuenta por cobrar a largo plazo. Sin embargo, en el 2010 se reversó dicha provisión debido a que las cuentas por cobrar fueron vendidas a su valor nominal a los accionistas de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	(782,156)	0
Traslado de reserva	-	(249,850)
Reserva del período	-	(532,306)
Reverso de provisión	<u>782,156</u>	-
Saldo Final	<u>-</u>	<u>(782,156)</u>

10. PORCION CORRIENTE DE EMISION DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de la cuenta está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Primera emisión	547,120	1,035,628
Segunda emisión	996,165	921,010
Tercera emisión	375,000	-
Intereses generados (1)	<u>83,796</u>	<u>43,768</u>
Total	<u>2,002,081</u>	<u>2,000,406</u>

- (1) Durante el año 2010, la causación de intereses de emisión de obligaciones fue de US\$ 468,759 (2009: US\$361,019); de estos, se han cancelado durante el año 2010 un valor de US\$428,732 (2009: us\$333,157) con recursos propios de la Compañía, quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2010 un valor de 83.796.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las Obligaciones Bancarias están compuestas de la siguiente manera:

<u>Capital</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Produbanco S.A.</u>		
Préstamos al 7.50% y 9.76% de interés anual con vencimientos en mayo del 2012 y agosto del 2010 respectivamente. (1)	962,725	800,000
<u>Bolivariano C.A.</u>		
Préstamos al 8.95% de interés anual con vencimientos en marzo del 2010	0	200,000
	<u>962,725</u>	<u>1,000,000</u>
<u>Intereses</u>		
Produbanco	18,750	1,443
Banco Bolivariano	0	5,281
Total capital e intereses	<u>981,475</u>	<u>1,006,724</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, estas operaciones están garantizadas con prenda industrial sobre terrenos y planta industrial por un monto total de US\$1,503,604 (Nota 8 (1)).

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	2,867,107	3,002,444
Impuesto al valor agregado	161,201	323,190
Retenciones en la fuente	24,320	22,563
Otras cuentas por pagar	215,992	61,657
	<u>3,268,620</u>	<u>3,409,854</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los pasivos a largo plazo están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Tottori Enterprises Ltd.:</u>		
Préstamos al 7.50% y 7.25% de interés anual respectivamente, capitalizable anualmente sin vencimiento específico.	0	1,726,589
<u>Deudas con accionistas:</u>		
Préstamos al 7.50% de interés anual capitalizable anualmente sin vencimiento específico.	0	802,761
<u>Carlos Andrade González</u>		
Préstamos al 7.50% de interés anual capitalizable anualmente sin vencimiento específico.	0	532,712
<u>BNP Paribas</u>		
Préstamo por \$5,175,000 al 2% de interés anual, con Renovación anual, con vencimiento en diciembre del 2016.		
<u>Produbanco</u>	0	5,175,000
Préstamo al 7.50% de interés anual, capitalizable anualmente con vencimiento en noviembre del 2012. (1)		
	<u>1,037,274</u>	<u>-</u>
	<u>1,037,274</u>	<u>8,237,062</u>

14. EMISION DE OBLIGACIONES PARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Primera emisión	0	547,120
Segunda emisión	1,648,714	2,644,879
Tercera emisión	3,625,000	0
Total	<u>5,273,714</u>	<u>3,191,999</u>

Los vencimientos del pasivo a largo plazo por emisión de obligaciones, son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	-	1,543,285
2012	1,452,453	1,077,452
2013	946,261	571,262
2014	1,625,000	-
2015	1,250,000	-
Total	<u>5,273,714</u>	<u>3,191,999</u>

15. PATRIMONIO

Capital social

Al 31 de diciembre del 2009 el capital social está constituido por 2.250.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

Con fecha 3 de diciembre del 2010, Proquimsa S.A. realizó un aumento de capital, mediante escritura pública por un monto de US\$ 900,000, con el cual el capital social de la Compañía aumentaría a US\$ 3,150,000.

Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Según acta de accionistas celebrada el 31 de marzo del 2010, se aprueba el traslado de US\$ 174,551 de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre del 2009 a Reserva Legal.

Reserva por Valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo, según resolución No.00.Q.ICL.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluble del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía actualizó el valor de terrenos por US\$ 705,703 en base de un estudio de valuación realizado por un perito debidamente calificado.

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía reclasificó el valor de reserva por valuación por US\$ 705,703 a Reserva de Capital.

Reserva de capital

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, corresponde a los saldos deudores y acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no utilizado.

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía acreditó a la cuenta el monto de US\$ 705,703 proveniente de la valuación de terrenos realizada en el 2009.

Resultados Acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

Al 31 de diciembre del 2009 se incluye en esta cuenta un ajuste por concepto de aplicación de NIIF por US\$ 70,003.

	<u>31/12/2009</u>	<u>1/1/2009</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	6,568,638	9,536,725
<u>Ajuste del período de transición "NEC" a "NIIF":</u>		
Cuentas por cobrar	221,775	249,850
Inventarios	314,705	356,633
Activos fijos	705,703	705,703
Inversiones largo plazo	(782,157)	(782,157)
Crédito tributario impuesto a la renta	(141,289)	(141,289)
Ajustes iniciales en NIIF	(388,739)	0
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>6,498,636</u>	<u>9,925,465</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,608,896	2,917,030
Gastos no deducibles	707,404	810,809
Ingresos exentos	(895,612)	0
Beneficios tributarios	(60,001)	(30,574)
15% Participación a trabajadores	<u>(841,334)</u>	<u>(539,068)</u>
Utilidad gravable	4,519,353	3,158,197
Impuesto a la renta	1,129,838	632,453

17. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Primera emisión de obligaciones

El 24 de abril del 2008, la Superintendencia de Compañías autorizó la oferta pública de 300.000 títulos de obligación al portador con garantía general con el objeto de renovar activos por obsolescencia y efectuar una inversión para reposición y modernización de maquinarias y equipos que permitan mantener la capacidad instalada y mejorar la calidad de los productos por US\$ 1,800,000 y disminuir deudas financieras de corto y largo plazo por US\$1,200,000.

Las obligaciones generan intereses a partir de su circulación, posterior a su emisión. La Compañía circularizó los títulos de la primera emisión de obligaciones entre el 22 de mayo y 20 de junio del 2008.

El plazo de las obligaciones de títulos es de mil ochenta días (1.080), la tasa de interés nominal es 7,50% fija durante el plazo total de las obligaciones con pagos semestrales de capital e intereses.

Segunda emisión de obligaciones

El 30 de marzo del 2009, la Superintendencia de Compañías autorizó la oferta pública de 400.000 títulos de obligación al portador con garantía general con el objeto de renovar activos de producción y efectuar inversiones adicionales para modernizar e incrementar maquinarias y equipos con el fin de ampliar la capacidad instalada y mejorar la calidad de los productos y disminuir deudas financieras de corto y largo plazo.

Las obligaciones generan intereses a partir de su emisión y el tenedor empieza a ganar los intereses a partir de la fecha de la adquisición de las obligaciones. La Compañía circularizó los títulos de la segunda emisión de obligaciones entre el 20 de abril y 11 de noviembre del 2009.

El plazo de las obligaciones de títulos es de mil cuatrocientos cuarenta días (1.440), la tasa de interés nominal es 8% fija durante el plazo total de las obligaciones con pagos semestrales de capital e intereses.

Los valores de la primera y segunda emisión pueden ser emitidos en forma desmaterializada o materializada en función de la elección del inversionista. La emisión desmaterializada se realizó a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores (DECEVALE).

La primera y segunda emisión de obligaciones están garantizadas con garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, consistente en la totalidad de sus activos no gravados.

Acorde con el Art. 11 del Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, la Compañía se obliga a mantener resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones y que corresponden a:

- a) No gravar ni enajenar sus activos esenciales para su objeto social.
- b) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora
- c) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación del 80%.

La Compañía no ha establecido resguardos adicionales a los estipulados en la Ley de Mercado de Valores, su Reglamento y Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

La Compañía considera como activos esenciales al monto total que mantiene en cartera de crédito la cual es libre de gravamen. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene en gravamen terrenos, edificios y maquinarias por 3 y 3.6 millones de dólares, respectivamente; sin embargo, cumple con la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación. La Compañía calificadora de riesgos Humphreys S. A., emitió calificación de "AA" a estas emisiones.

Tercera emisión de obligaciones

El 25 de agosto del 2010, la Superintendencia de Compañías autorizó la oferta pública de títulos de obligación al portador, con el objeto de renovar activos de producción y efectuar inversiones adicionales para modernizar e incrementar maquinarias y equipos con el fin de ampliar la capacidad instalada y mejorar la calidad de los productos, y para disminuir deudas financieras y comerciales de corto y largo plazo. La Garantía General provista por Proquimsa S.A. en los términos de la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, consistente en la totalidad de sus activos no gravados al 31 de Diciembre de 2009. Los valores tienen dos series, la serie A por un millón quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$1,500,000) y la serie B por dos millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$2,500,000).

La serie A contendrá cupones correspondientes al pago de capital e intereses semestrales. Serán determinados en función del saldo de capital y serán cancelados cada 180 días. La serie B contendrá cupones correspondientes al pago de intereses, durante los tres primeros años de período de gracia y correspondientes al pago de capital e intereses durante los dos últimos años. Serán determinados en función del saldo de capital y serán cancelados cada 90 días durante los tres primeros años y cada 180 días durante los dos últimos años.

La Tasa de interés nominal es de 8,50% fija durante el plazo total de las obligaciones para ambas series. Los intereses serán calculados sobre el saldo de capital vigente, a la tasa indicada.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 15, 2011) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.