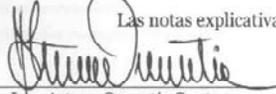


PROQUIMSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente de efectivo	7	629,340	572,690	2,345,131
Documentos y cuentas por cobrar		-	-	-
Clientes	8	9,094,386	7,458,226	6,981,460
Compañías relacionadas	18	49,560	-	100,834
Anticipos a proveedores		181,532	306,336	1,064,348
Otros		76,352	52,693	198,993
		<u>9,401,830</u>	<u>7,817,255</u>	<u>8,345,635</u>
Inventarios	9	11,856,915	7,839,646	7,205,617
Gastos pagados por anticipado		106,874	136,201	129,818
Total de activos corrientes		<u>21,994,959</u>	<u>16,365,792</u>	<u>18,026,201</u>
Activos no corrientes				
Propiedades, plantas y equipos	10	17,341,940	15,232,653	13,531,273
Otros activos				
Intangibles	11	1,894,880	-	-
Plusvalía mercantil	1	1,266,460	-	-
Otros		60,989	47,022	917,778
		<u>3,222,329</u>	<u>47,022</u>	<u>917,778</u>
Total del activos no corrientes		<u>20,364,269</u>	<u>15,279,675</u>	<u>14,449,051</u>
Total de activos		<u>42,559,228</u>	<u>31,645,467</u>	<u>32,475,252</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantia Santos
Gerente General

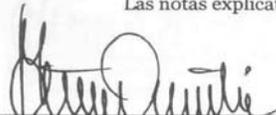

Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	12	8,964,491	981,475	1,006,724
Emisión de obligaciones	13	1,515,360	2,002,081	2,000,405
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	14	7,370,920	2,867,107	3,002,444
Compañías relacionadas	18	3,674,091	-	-
Documentos por pagar		743,750	-	-
Otras cuentas por pagar		329,950	381,481	407,411
		12,118,711	3,248,588	3,409,855
Impuestos a la renta	16	661,580	774,159	246,520
Beneficios a los empleados	15	991,996	1,103,117	730,272
Total pasivos corrientes		24,252,138	8,109,420	7,393,776
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con instituciones financieras	12	5,539,511	1,037,274	5,175,000
Emisión de obligaciones	13	3,821,246	5,273,714	3,191,999
Documentos por pagar		358,750	-	3,062,062
Jubilación patronal y desahucio	17	421,376	349,599	87,829
Impuesto diferido	16	1,024,137	1,037,405	1,164,226
Total pasivos no corrientes		11,165,020	7,697,992	12,681,116
Total pasivos		35,417,158	15,807,412	20,074,892
PATRIMONIO				
Capital		5,000,900	3,150,000	2,250,000
Reserva legal		-	761,710	587,159
Resultados acumulados		2,141,170	11,926,345	9,563,201
Total patrimonio		7,142,070	15,838,055	12,400,360
Total del pasivo y patrimonio		42,559,228	31,645,467	32,475,252

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantía Santos
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

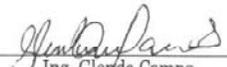
PROQUIMSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Ingresos por ventas		42,894,780	37,495,871
Costo de productos vendidos	6	<u>(34,043,104)</u>	<u>(30,611,190)</u>
Utilidad bruta		<u>8,851,676</u>	<u>6,884,681</u>
Gastos administrativos	6	(2,254,617)	(1,910,526)
Gastos de venta	6	(1,042,185)	(812,154)
Otros ingresos / egresos, neto		<u>115,128</u>	<u>1,150,485</u>
Utilidad operacional		<u>5,670,002</u>	<u>5,312,486</u>
Gastos financieros		<u>(1,463,276)</u>	<u>(889,601)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,206,726	4,422,885
Impuesto a la renta	16	<u>(1,111,510)</u>	<u>(1,003,017)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,095,216</u>	<u>3,419,868</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantia Santos
Gerente General

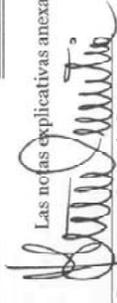

Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Revalorización	Resultados ajustes NIIF	
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2010	2,250,000	587,159	1,280,268	705,792	(79,003)	6,498,636
Ajustes (Nota 2.2)	-	-	-	(725,231)	6,637,427	5,900,724
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2010	2,250,000	587,159	1,280,268	-	6,537,424	12,400,360
Aumento de capital	900,000	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	174,551	-	-	(900,000)	-
Otras acciones	-	-	-	-	(174,551)	-
Utilidad neta reestructurada y resultado integral del año (Nota 2.2)	-	-	-	-	17,827	17,827
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2010	3,150,000	761,710	1,280,268	-	6,555,251	15,838,055
Transferencia a reserva legal	-	363,772	-	-	(363,772)	-
Efectos de fusión (Nota 1)	1,850,900	(1,125,492)	(1,280,268)	-	(6,555,251)	(11,791,401)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,095,216	3,095,216
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5,000,900	-	-	-	2,441,170	7,142,070

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arturo Orrantia Santos
Gerente General

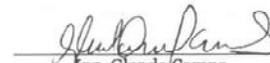

Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		3,095,216	3,410,868
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	10	1,045,440	1,036,619
Amortización	11	73,827	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	71,777	261,770
Impuesto a la renta corriente	15	1,124,777	1,129,838
Beneficios Sociales - Participación trabajadores	15	742,363	841,334
Impuesto Diferido	16	(13,268)	(126,821)
Intereses por pagar		<u>139,508</u>	<u>102,545</u>
		6,279,640	6,605,153
Otros movimientos patrimoniales menores			17,827
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,584,575)	528,380
Inventarios		(4,017,269)	(634,029)
Gastos pagados por anticipado		29,327	(6,383)
Documentos y cuentas por pagar		9,228,873	(3,186,121)
Impuesto a la renta		(1,237,356)	(602,199)
Beneficios sociales empleados		<u>(853,484)</u>	<u>(505,697)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>7,845,156</u>	<u>2,276,931</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	10	(3,382,674)	(2,741,985)
Bajas de propiedades, planta y equipo	10	227,947	3,986
Intangibles	11	(1,968,707)	-
Plusvalía mercantil		(1,266,460)	-
Otros Activos		(13,967)	870,756
Efectos de fusión (ver patrimonio)		<u>(11,791,201)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(18,195,062)</u>	<u>(1,867,243)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		12,408,653	(4,181,724)
Emisión de obligaciones			4,000,000
Pagos de emisión de obligaciones		<u>(2,002,097)</u>	<u>(2,000,405)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>10,406,556</u>	<u>(2,182,129)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		56,650	(1,772,441)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>572,690</u>	<u>2,345,131</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>629,340</u></u>	<u><u>572,690</u></u>


Ing. Arturo Orrantia Santos
Gerente General


Ing. Glenda Campo
Contadora

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Proquimsa S.A fue constituida en marzo de 1978 en la ciudad de Guayaquil. Su actividad económica principal es la producción, importación, compra local y venta al por mayor de substancias químicas básicas de uso industrial. A partir de marzo del 2011 fue adquirida por Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA, empresa poseída por el grupo peruano denominado Quimpac Corp. (que se dedica principalmente a la producción y comercialización de soda caústica, cloro y otros productos químicos y sales para uso industrial y doméstico); por lo cual y luego del proceso de fusión que se menciona más adelante, Proquimsa S.A. es considerada como compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que permite a la Compañía transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

Capital: Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 está conformado de la siguiente manera:

	2011		2010	
	US\$	%	US\$	%
Quimpac S.A.	3,500,001	69.99%		
Quimpac Colombia S.A.	1,500,001	29.99%		
Fishman Cotlear Marcos Fishman	797	0.02%		
Vitton Ramírez Segundo Esteban	101	0.00%		
Carlos Andrade Gonzalez			786,066	24.95%
Inmobiliaria Cholbita			404,045	12.83%
Tottori Chemical LLC.			1,959,889	62.22%
	<u>5,000,900</u>	<u>100%</u>	<u>3,150,000</u>	<u>100%</u>

Proquimsa ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador; por lo cual está registrada en este organismo. Ver Nota 13.

Segmentos de negocios: La Compañía maneja dos segmentos: producción y distribución. Producción compuesto por tratamiento de aguas y venta de productos clorados y Distribución compuesto de productos e insumos químicos en general. Todos elaborados en sus plantas ubicadas en el Km. 16 1/2 vía Daule – Guayas y en el Km. 14 1/2 de la vía Panamericana Sur- Pichincha. Comercializa sus productos en el territorio ecuatoriano directamente con sus clientes (aproximadamente 25 los más importantes). Nota 19.

Adquisición de negocios: A continuación se resume los efectos de la combinación de negocios realizada por Quimpac Ecuador al momento de adquirir Proquimsa. Es importante resaltar esta combinación puesto que luego las empresas entraron a un proceso de fusión que también se describe más adelante.

En marzo del 2011, Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA adquirió el 100% del capital social de Proquimsa S.A. por aproximadamente US\$20 millones obteniendo así el control de la misma. Quimpac Ecuador S.A. es una entidad constituida en la República Ecuador en septiembre del 2010 y que inició sus operaciones con la adquisición antes indicada.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada por Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA y los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la fecha de compra:

Activos	<u>US\$miles</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,331
Cuentas por cobrar	7,244
Inventario	8,677
Otros activos	149
Propiedad, planta y equipo (monto reestructurado)	14,240
Intangibles (1)	1,969
Total de activos	<u>35,610</u>
Pasivos	
Obligaciones con instituciones financieras	2,019
Cuentas por pagar	6,170
Emisión de obligaciones	7,276
Provisiones largo plazo	350
Impuesto diferido	1,037
Total de pasivos	16,852
Activos netos a la fecha de adquisición	18,758
(-) Valor de la compra	<u>(20,024)</u>
Plusvalía mercantil	<u>(1,266)</u>

(1) Corresponde a las valuaciones, realizadas por un perito independiente, de la base de clientes por US\$1,290mil y de los procesos logísticos por US\$679mil.

Fusión por absorción de Proquimsa S.A. y Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA: En octubre del 2011, la Junta General de Accionistas de Proquimsa S.A. aprobó la fusión por absorción con Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA, entidad que a esa fecha mantenía el 100% de participación de Proquimsa, como se menciona en el párrafo precedente. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en 19 diciembre del 2011 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2011.

La fusión mediante la cual Proquimsa absorbió a Quimpac, se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal de su patrimonio, activos y pasivos a su valor en libros, en base a los estados financieros del 14 de octubre del 2011, los cuales se exponen a continuación; como resultado de este proceso Proquimsa S.A. efectuó un aumento de capital por aproximadamente US\$1,850mil y disminuyó sus otras cuentas patrimoniales en aproximadamente US\$13,600 mil.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

BALANES COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO
AL 14 DE OCTUBRE DEL 2011
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Proquimsa	Quimpac Ecuador S.A.	Total	Ajustes y eliminaciones (2)		Ente fusionado
				Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,086	65	1,151			1,151
Documentos y cuentas por cobrar	9,165		9,165			9,165
Inventarios	8,973		8,973			8,973
Otros activos corrientes	268		268			268
Total del activo corriente	19,492	65	19,557	-	-	19,557
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Inversiones en acciones		20,027	20,027		(20,027)	-
Propiedad, plantas y equipos	8,211		8,211	7,000		15,211
Intangibles				1,968		1,968
Plusvalía Mercantil				1,266		1,266
Otros activos	63	48	111			111
Impuesto diferido	78		78			78
Total de activos	27,844	20,140	47,984	10,234	(20,027)	38,191
PASIVOS CORRIENTES						
Emisión de obligaciones	1,500		1,500			1,500
Obligaciones con instituciones financieras	1,159	10,027	11,186			11,186
Documentos y cuentas por pagar	7,587	2,750	10,337			10,352
Beneficios sociales a empleados	1,091		1,091			1,091
Total del pasivo corriente	11,337	12,777	24,114	-	-	24,129
PASIVOS A LARGO PLAZO						
Obligaciones con instituciones financieras	269		269			269
Emisión de obligaciones	4,371		4,371			4,371
Documentos y cuentas por pagar		1,359	1,359			1,359
Beneficios a empleados	105		105		244	349
Impuestos diferidos					1,037	1,037
Total de pasivos	16,082	14,136	30,218	-	1,281	31,514
PATRIMONIO						
Capital social	3,150	5,001	8,151	(3,150)		5,001
Reserva legal	1,125		1,125	(1,125)		-
Reservas de capital y superavit de activos fijos	1,986		1,986	(1,986)		-
Resultados acumulados NIIF	(70)		(70)	(5,930)	7,000	-
Resultados acumulados	2,512		2,512	(2,512)		-
Resultados del ejercicio (1)	3,059	1,003	4,062	(2,386)		1,676
Total patrimonio	11,762	6,004	17,766	(18,089)	7,000	6,677
Total pasivos y patrimonio	27,844	20,140	47,984	(18,089)	8,281	38,191

- (1) Este monto corresponde a las utilidades generadas por Quimpac y Proquimsa por el período comprendido entre el 1 de enero al 14 de octubre del 2011 que se incluyen en el estado de resultados del 2011. Es importante indicar que en los ajustes del resultado del período se excluyen aproximadamente US\$1,433mil de ingresos que Quimpac había registrado como dividendos recibidos en el año por parte de Proquimsa.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Los ajustes incluidos en la columna anterior corresponden principalmente a:

a) Ajustes NIIF reconocidos en el 2011 en forma retroactiva (Ver Nota 2.2):

	US\$miles
Incremento en las propiedades, planta y equipos por ajuste del costo atribuido, monto actualizado al 14 de octubre del 2011	7,000
Registro de impuesto diferido al 14 de octubre del 2011	(1,037)
Actualización de provisiones de jubilación patronal	(244)
Otros menores	(15)
Total de ajustes principalmente por NIIF	<u><u>5,704</u></u>

b) Una vez considerados los efectos anteriores se resume el efecto de la fusión que está conformado por los siguientes montos:

	US\$miles
Patrimonio de Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA a la fecha de la fusión	17,766
Más ajustes NIIF (Ver detalle anterior)	5,704
(Menos) - monto eliminado con el rubro Inversiones en acciones mantenido por Quimpac en Proquimsa S.A. antes de la fusión	(20,027)
Más - reconocimiento de intangibles	1,968
Más - reconocimiento de plusvalía mercantil	1,266
Patrimonio fusionado al 14 de octubre del 2011	<u><u>6,677</u></u>

Cambio de denominación: En enero del 2012, la Junta General de Accionistas de Proquimsa S.A. resolvió el cambio de razón social por Quimpac Ecuador S.A. QUIMPACSA, entidad que absorbió en octubre del 2011. El mencionado cambio de razón fue inscrito en el Registro Mercantil en marzo 7 del 2012.

Aprobación de estados financieros: Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, una vez reestructurados, han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de marzo del 2012 por parte del Gerente General de Proquimsa S.A. y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 (Expresado en dólares estadounidenses)

Emisión de obligaciones

Como se menciona en la Nota 13 la Compañía ha emitido obligaciones negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de aproximadamente US\$11,000,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2011 mantiene pendiente de pago aproximadamente US\$5,337,000

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros -

Los estados financieros de Proquimsa se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF.

La preparación de estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF en las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial

2.2 Restructuración de saldos iniciales

La Administración de la Compañía al momento de transición y adopción de NIIF en el 2009 no realizó todos los ajustes correspondientes, por lo cual en el 2011 procedió a calcular los efectos correspondientes y a reestructurar así sus estados financieros en los rubros que se detallan a continuación:

	En miles de US \$					
	Activos		Pasivos		Resultados acumulados	
	Inventarios	Propiedad, plantas y equipos	Jubilación patronal y desahucio	Impuesto diferido	Superavit por revaluación de terreno	Por adopción integral del NIIF
Montos registrados previamente al 1 de enero del 2010	7.492	6.161	-	-	706	(70)
Efecto de adopción de costo atribuido en sus activos fijos (1)		6.750				6.750
Mas efecto de depreciación de activos fijos (2)		424				424
Reclasificación de superavit por revaluación de terrenos (3)					(706)	706
Reclasificación de repuestos estratégicos (4)	(287)	287				(90)
Depreciación de repuestos estratégicos (4)		(90)				(87)
Provisiones no registradas de beneficios (5)			87			(1.164)
Efecto de impuestos diferidos (6)				(1.164)		(1.164)
Otros menores						68
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2010	7.205	13.532	87	(1.164)	-	6.537

Al 1 de enero del 2010 el patrimonio de la empresa aumentó en aproximadamente US\$5,902,000.

- (1) Debido a que las propiedades, plantas y equipos habían sido depreciados considerando la vida útil establecida según lineamientos tributarios, el monto de sus activos fijos difería en forma importante de su valor razonable; por lo tanto, la Compañía se acogió a la exención del valor razonable como costo atribuido. En este sentido determinó el valor razonable de todos sus activos en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas a la fecha de transición (1 de enero del 2009) por especialistas independientes, quienes también determinaron las vidas útiles y los valores residuales de los activos, en base a los cuales la Compañía procedió también a reestructurar la depreciación del 2009 y 2010.
- (2) Corresponde al efecto de adopción de vidas útiles económicas de los activos fijos en lugar de las vidas útiles tributarias. Adicionalmente la base depreciable de los activos considera los valores residuales respectivos.
- (3) Debido a que la Compañía adoptó la exención del costo atribuido al 1 de enero del 2009 y revaluó todas sus propiedades, plantas y equipos incluyendo los terrenos, los valores registrados previamente como superávit de terrenos fueron reclasificados al rubro de Resultados acumulados, efectos de adopción de NIIF.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) La Administración de la Compañía realizó un análisis de los inventarios de repuestos mantenidos al 1 de enero del 2009 y determinó cuales de estos inventarios correspondían a repuestos estratégicos y por tanto debían ser clasificados como mayor valor de sus equipos. El monto así determinado fue reclasificado al rubro de propiedades, plantas y equipos posteriormente fue depreciado por el año 2009.
- (5) Corresponde al efecto de provisiones por jubilación patronal y desahucio que la Compañía no registró al momento de adopción de NIIF.
- (6) El ajuste conciliatorio de impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes originados por adopción de las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. Estas diferencias generaron un reconocimiento por impuestos diferidos pasivos, relacionado fundamentalmente por la revaluación de propiedades, plantas y equipos y homologación de vidas útiles. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, al momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generaría impuesto a la renta, por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

En adición a lo anterior, la Compañía procedió a reestructurar los resultados del 2010 de la siguiente manera:

	<u>US\$miles</u>
Utilidad neta reportada previamente	3,638
Efecto jubilación patronal y desahucio	(262)
Depreciación de repuestos estratégicos	(82)
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(1)
Impuesto diferido pasivo	<u>127</u>
Utilidad neta reestructurada del 2010	<u>3,420</u>

Los ajustes antes indicados originaron incrementos y disminuciones de activos y pasivos correspondientes.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses.

2.5 Activos y pasivos financieros:

2.5.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con instituciones financieras, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores, documentos por pagar y otros pasivos. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos realizados en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 60 días) menos la provisión por deterioro.
 - (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores de inventarios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
 - (iii) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Corresponden a cuentas por venta de producto, que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y se recuperan hasta 60 días.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Obligaciones con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro de Obligaciones con instituciones financieras.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) **Emisión de obligaciones:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Emisión de obligaciones.
- (iii) **Documentos y cuentas por pagar a proveedores:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.
- (iv) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Corresponden a valores de pago por importaciones de inventarios - materia prima y producto terminado compradas a estas compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 120 días.

2.5.3. Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus Cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

2.5.4. Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Se deduce de los valores a depreciar su valor residual.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones e instalaciones	40 - 60
Maquinarias y equipos	10 - 20
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	5
Vehículos	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

2.8.1. Plusvalía mercantil

La Plusvalía representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. Se presenta a su costo menos el deterioro, en caso de producirse.

Las revisiones de las pérdidas por deterioro del valor de la plusvalía se realizan anualmente o con más frecuencia si sucesos o cambios en las circunstancias indican una potencial pérdida por deterioro. El importe en libros de la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el valor en uso o el valor razonable menos los costos de venta, el mayor de estos importes. Cualquier pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y posteriormente no se revierte.

Al cierre de los estados financieros del 2011, no se han registrado pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.8.2. Intangibles - Procesos logísticos

Los procesos logísticos relacionados con la infraestructura de producción y logística para el manejo y despacho de los productos químicos, que son altamente sensibles, se reconocen al valor determinado en base a un estudio realizado por un perito independiente, realizado a la fecha de la combinación de negocios, menos su amortización acumulada. Tienen una vida útil finita y su amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de los procesos logísticos durante su vida útil estimada de 20 años.

2.8.3. Intangibles - Base de clientes

La base de clientes adquiridos en la combinación de negocios mencionada en Nota 1 se reconocen por su valor razonable a la fecha de adquisición, según valuaciones realizadas por un perito independiente, quien también determinó su vida útil. Tienen una vida útil finita y se valoran al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de la base de clientes durante su vida útil estimada de 20 años.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros (plusvalía mercantil, procesos logísticos, base de clientes y propiedades, plantas y equipos) -

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros. En el caso de la plusvalía mercantil porque su valor recuperable excede el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece y en el caso de otros activos (procesos logísticos, bases de clientes y propiedades, plantas y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de otros pasivos del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales a empleados se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.16 Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

2.17 Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil: la Compañía anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la 2.8.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.7).
- Intangibles – procesos logísticos y base de clientes: La determinación de las vidas útiles y análisis de indicios de deterioro.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas por la Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía. La Alta Dirección proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, e inversión del exceso de liquidez.

- (a) Riesgo de mercado
 - (i) Riesgo de cambio

Todas las transacciones que realiza la empresa son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

(ii) Riesgo de precio

Periódicamente la administración de la compañía analiza la tendencia de los precios de materias primas y productos terminados que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como su elasticidad de la demanda. En función de ellos efectúa análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precios bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

(iii) Riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tipo de interés de la Compañía surge de las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. Las emisiones se colocan a tasa fijas de interés y exponen a la Compañía a riesgo de tipo de interés de valor razonable. Las obligaciones con instituciones financieras están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

La política de la compañía es mantener un 50% de su financiamiento en instrumentos a tasas de intereses fijas.

(b) *Riesgo de crédito*

La compañía ha definido escalas de aprobación para otorgar cupo y plazos de crédito, siendo el máximo órgano el "Comité de Crédito" conformado por el Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General, Gerente de Comercialización y Gerente Financiero.

El riesgo crediticio es controlado a través de la evaluación y análisis de transacciones individuales, para lo cual se realiza una evaluación sobre las deudas vencidas cuya cobranza se estima remota para determinar la provisión requerida por incobrabilidad. Los plazos de crédito no superan los 60 días.

(c) *Riesgo de liquidez*

La predicción de flujos de efectivo se lleva a cabo en la entidad. El Departamento de Finanzas hace un seguimiento de las provisiones y de las necesidades de liquidez de la Compañía con el fin de asegurar que cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas al tiempo que mantiene suficiente disponibilidad de las facilidades de crédito en todo momento para que la Compañía no incumpla los límites ni los índices ("covenants") establecidos por la financiación obtenida en las emisiones de obligaciones. Estas predicciones tienen en cuenta los planes de financiación de deuda, el cumplimiento de ratios, el cumplimiento con los objetivos internos y, en caso de ser de aplicación, los requisitos establecidos en las emisiones de obligaciones.

El exceso de efectivo mantenido por encima del saldo exigido a efectos de la gestión del capital circulante se traspasa al Departamento de Tesorería, quien procede a realizar abonos a la deuda o invierte dichos excedentes en depósitos a plazo, títulos negociables, etc. Eligiendo instrumentos con vencimientos adecuados o liquidez suficiente para proporcionar la holgura suficiente determinada por las predicciones anteriormente mencionadas.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1</u> <u>año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>
Préstamos con instituciones financieras	9,397,879	3,242,665	3,107,555
Emisión de obligaciones	1,863,364	3,019,111	1,329,688
Proveedores	7,370,920		
Documentos por pagar	743,750	358,750	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3,674,091		

<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1</u> <u>Año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>
Préstamos con instituciones financieras	1,085,985	1,086,402	
Emisión de obligaciones	2,462,891	3,047,647	3,164,531
Proveedores	2,867,107		

4.2. Gestión del capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "obligaciones con instituciones financieras corrientes y no corrientes", cuentas por pagar con proveedores y compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras	14,504,002	2,018,749
Total emisión de obligaciones	5,336,606	7,275,795
Proveedores del exterior y locales	7,370,920	2,867,107
Cuentas por pagar relacionadas	3,674,091	-
Otros Documentos por pagar	<u>743,750</u>	<u>-</u>
	31,629,369	12,161,651
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(629,340)</u>	<u>(572,690)</u>
Deuda neta	31,000,029	11,588,961
Total patrimonio neto	<u>7,142,070</u>	<u>15,838,055</u>
Capital total	<u>38,142,099</u>	<u>27,427,016</u>
Ratio de apalancamiento	81.28%	42.25%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras por la adquisición de activos y por el proceso de fusión.

PROQUIMSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	629,340	-	572,600	-	2,345,131	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	9,094,386	-	7,458,826	-	6,981,460	-
Anticipos a Proveedores	181,532	-	396,336	-	1,064,348	-
Compañías relacionadas	49,560	-	-	-	100,834	-
Total activos financieros	9,954,818	-	8,337,252	-	10,491,773	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con instituciones financieras	8,964,491	5,539,511	981,475	1,037,274	1,006,724	5,175,000
Emisión de obligaciones	1,515,360	3,821,246	2,002,081	5,273,714	2,000,405	3,191,999
Proveedores	7,370,920	-	2,867,107	-	3,002,444	-
Compañías relacionadas	3,074,091	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	743,750	358,750	-	-	-	3,062,062
Total pasivos financieros	22,268,612	9,719,507	5,850,663	6,310,988	6,009,573	11,429,061

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otras cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a las obligaciones financieras y emisiones de obligaciones están se presentan a su costo amortizado devengando una tasa de interés promedio de aproximadamente 8% anual que se aproxima a la tasa activa vigente referencial del Banco Central del Ecuador al cierre del 2011 y 2010 que fue de 8.17% y 8.6%, respectivamente.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

2011	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas para la producción y venta	25,735,898	-	-	25,735,898
Otros gastos de fabricación	3,104,241	-	-	3,104,241
Consumo de insumos y otros materiales	166,330	-	-	166,330
Gastos de almacenaje y despacho	443,650	-	-	443,650
Depreciación	933,606	75,438	36,396	1,045,440
Amortización	199,616	73,527	-	273,143
Remuneraciones y beneficios a empleados	1,835,090	534,700	613,242	2,983,041
Participación trabajadores	614,602	75,053	34,708	742,363
Jubilación patronal y desahucio	57,491	14,286	-	71,777
Mantenimiento y reparaciones	570,662	130,355	23,063	724,080
Combustible	138,443	12,008	17,708	168,249
Honorarios profesionales	-	511,200	177,679	688,879
Atención a relacionados y clientes	-	11,418	16,910	28,328
Servicios básicos	-	67,114	13,677	80,791
Sumistros	-	23,352	5,542	28,894
Capacitación	-	12,211	17,404	29,615
Gastos de viaje	-	44,416	21,180	65,596
Arrendos	-	55,127	-	55,127
Impuestos	-	142,945	-	142,945
Guardiania	-	66,705	-	66,705
Accesorios para equipos de Computo	-	33,967	-	33,967
Cuotas sociales y suscripciones	-	26,383	-	26,383
Movilización	-	31,510	-	31,510
Otros gastos	240,466	212,602	46,586	499,654
TOTAL	34,043,104	2,254,617	1,042,185	37,339,906

2010	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas para la producción y venta	22,630,189	-	-	22,630,189
Otros gastos de fabricación	2,901,627	-	-	2,901,627
Consumo de insumos y otros materiales	114,548	-	-	114,548
Gastos de almacenaje y despacho	392,748	-	-	392,748
Depreciación	894,641	64,602	77,376	1,036,619
Amortización	452,096	-	-	452,096
Remuneraciones y beneficios a empleados	1,447,985	472,293	468,507	2,388,025
Participación trabajadores	696,541	85,059	59,734	841,334
Jubilación patronal y desahucio	209,416	39,266	13,089	261,771
Mantenimiento y reparaciones	568,500	60,872	39,184	668,556
Combustible	198,975	8,207	17,953	225,135
Honorarios profesionales	-	386,285	33,717	420,002
Atención a relacionados y clientes	-	82,806	25,592	108,398
Servicios básicos	-	69,584	3,095	72,679
Sumistros	-	45,946	7,174	53,120
Capacitación	-	36,177	8,018	44,195
Gastos de viaje	-	20,003	18,142	38,145
Arrendos	-	27,417	-	27,417
Impuestos	-	95,732	-	95,732
Guardiania	-	44,383	-	44,383
Accesorios para equipos de Computo	-	34,106	-	34,106
Cuotas sociales y suscripciones	-	36,055	-	36,055
Movilización	-	27,004	-	27,004
Otros gastos	164,624	274,549	40,579	479,746
TOTAL	30,611,190	1,910,526	812,154	33,333,870

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero	
	del 2011	del 2010	del 2010	
Efectivo en caja	14,200	6,834	3,471	
Bancos	615,140 (1)	565,856 (1)	2,341,660	
	<u>629,340</u>	<u>572,690</u>	<u>2,345,131</u>	

(1) Corresponde principalmente a cuentas mantenidas en bancos ecuatorianos.

8. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero	
	2011	2010	2010	
Clientes (1)	9,178,100	7,541,940	7,065,174	
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(83,714)	(83,714)	(83,714)	
	<u>9,094,386</u>	<u>7,458,226</u>	<u>6,981,460</u>	

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero			
	2011	2010	2010	2010		
Por vencer	7,769,487	85%	5,818,917	77%	5,871,020	83%
Vencidas						
De 0 a 30	1,154,650	13%	1,270,564	17%	812,995	12%
De 31 a 60	113,451	1%	287,213	4%	157,217	2%
De 61 a 90	56,164	1%	41,914	1%	54,287	1%
De 91 a 120	17,775	0%	6,874	0%	15,916	0%
De 121 a 150	17,913	0%	37,860	1%	11,201	0%
De 151 a 180	795	0%	21,426	0%	8,140	0%
De 181 a 210	915	0%	2,691	0%	21,972	0%
De 211 a 240	290	0%	7,086	0%	13,195	0%
De 241 a 270	1,386	0%	8,664	0%	8,175	0%
De 271 en adelante	45,274	0%	38,731	1%	88,147	1%
	1,408,613	15%	1,723,023	23%	1,191,245	17%
	<u>0.178.100</u>	<u>100%</u>	<u>7,541,940</u>	<u>100%</u>	<u>7,065,174</u>	<u>100%</u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	del 2011	del 2010	del 2010
Productos terminados	6,656,973	3,483,328	2,759,077
Materias primas	1,476,853	2,291,926	1,506,744
Repuestos (1)	1,262,876	1,119,322	1,647,173
Inventario en tránsito	2,430,432	923,181	1,265,903
Otros	29,781	21,889	26,720
	<u>11,856,915</u>	<u>7,839,646</u>	<u>7,205,617</u>

(1) Corresponde a repuestos a ser utilizados para el mantenimiento de las plantas y sus equipos.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computo	Repuestos y Otros activos	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2010									
Costo histórico	3,836,434	3,088,817	5,923,757	1,066,271	70,465	81,617	325,111	61,865	14,434,337
Depreciación acumulada	-	38,648	645,833	89,690	9,564	13,615	135,714	-	903,064
Valor en libros al 1 de enero del 2010	3,836,434	3,050,169	5,277,924	976,581	60,901	68,002	189,397	61,865	13,531,273
Movimientos 2010									
Adiciones	28,000	56,87	502,977	378,585	-	-	-	105,426	2,077,075
Transferencias de inventarios a activo fijo	-	-	-	-	-	-	724,810	-	724,810
Transferencias	-	23,904	236,285	-	-	-	-	(260,819)	-
Bajas	-	-	-	(3,986)	-	-	-	-	(3,986)
Depreciación	-	51,630	700,226	170,685	9,564	15,168	86,279	3,067	1,036,619
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	3,864,434	3,078,630	5,336,960	1,801,495	51,337	52,834	857,928	850,036	15,232,653
Al 31 de diciembre del 2010									
Costo histórico	3,844,434	3,168,908	6,663,019	1,440,870	70,465	81,617	1,049,921	853,103	17,172,337
Depreciación acumulada	-	90,278	1,346,059	260,375	8,128	28,783	89,993	3,067	1,936,683
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	3,844,434	3,078,630	5,336,960	1,801,495	51,337	52,834	857,928	850,036	15,232,653
Movimientos 2011									
Adiciones	899,478	307,603	338,664	426,723	24,499	-	25,600	424,525	2,447,092
Transferencias de inventarios a activo fijo	-	-	-	-	-	-	935,581	-	935,581
Transferencias	-	139,021	214,73	-	-	-	-	(160,494)	-
Bajas	-	-	(134,160)	(52,099)	-	-	-	-	(186,259)
Ventas	-	-	-	(41,688)	-	-	-	-	(41,688)
Depreciación	-	57,893	674,510	152,167	7,366	15,179	138,325	-	1,045,440
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	4,743,912	3,467,361	4,868,427	1,361,264	68,470	37,655	1,680,784	1,114,068	17,341,940
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo Histórico	5,425,021	3,615,532	6,888,996	1,773,806	94,964	81,617	1,329,993	1,117,134	20,327,063
Depreciación Acumulada	-	148,171	2,020,569	412,542	26,494	43,962	330,318	3,067	2,985,123
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	5,425,021	3,467,361	4,868,427	1,361,264	68,470	37,655	999,675	1,114,067	17,341,940

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al cierre del ejercicio 2011 la Compañía mantiene prendas industriales sobre terrenos, maquinarias y equipos, y vehículos por aproximadamente US\$7,074,000, para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias y financieras.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	Al 31 de diciembre 2011
Procesos logísticos	679,310
Base de clientes	<u>1,289,397</u>
	1,968,707
Menos amortización del año	<u>(73,827)</u>
	<u><u>1,894,880</u></u>

12. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se componen de:

Institución	31 de diciembre		Al 1 de enero del 2010
	2011	2010	
A corto plazo			
Produbanco	1,187,891	962,726	800,000
Bolivariano	2,000,000		200,000
Citibank	<u>5,700,000</u>		
	<u>8,887,891</u>	<u>962,726</u>	<u>1,000,000</u>
Más intereses devengados por pagar	<u>76,600</u>	<u>18,749</u>	<u>6,724</u>
	<u><u>8,964,491</u></u>	<u><u>981,475</u></u>	<u><u>1,006,724</u></u>
A largo plazo			
Produbanco	5,539,511	1,037,274	5,175,000
BNP Paribas	<u>5,539,511</u>	<u>1,037,274</u>	<u>5,175,000</u>

Los préstamos vigentes al cierre del año 2011 devengan una tasa de interés promedio del 8% anual.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
2011			5,175,000
2012		1,037,274	
2013	1,273,817		
2014	1,365,286		
2015	1,465,120		
2016	1,435,288		
	<u>5,539,511</u>	<u>1,037,274</u>	<u>5,175,000</u>

Al 31 de diciembre del 2011 estas operaciones están garantizadas con prenda industrial sobre terrenos, vehículos y maquinarias por aproximadamente US\$7,074,000 (2010: US\$1,503,000) e inventarios por US\$1,406,000 (2010: US\$1,592,000)

13. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	31 de diciembre	31 de diciembre	1 de enero
	2011	2010	2010
Corto plazo	1,452,452	1,918,285	1,956,638
Largo plazo	<u>3,821,246</u>	<u>5,273,714</u>	<u>3,191,999</u>
Capital de obligaciones	<u>5,273,698</u>	<u>7,191,999</u>	<u>5,148,637</u>
Intereses	<u>62,908</u>	<u>83,796</u>	<u>43,767</u>
Emisión de obligaciones	<u>5,336,606</u> (3)	<u>7,275,795</u> (2)	<u>5,192,404</u> (1)

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El detalle de las emisiones de obligaciones se muestran a continuación:

	Primera emisión de obligaciones	(1)	Segunda emisión de obligaciones	(2)	Tercera emisión de obligaciones	(3)	Total
Monto emitido	3,000,000		4,000,000		4,000,000		11,000,000
Pagos de capital realizados en:							
2008	(455,136)		-				(455,136)
2009	(962,116)		(434,111)				(1,396,227)
2010	(1,035,628)		(921,010)				(1,956,638)
2011	(547,120)		(996,181)		(375,000)		(1,918,301)
Saldo al 31 de diciembre	-		1,648,698		3,625,000		5,273,698

- (1) Corresponde a emisión de obligaciones con garantía general, estructurada de la siguiente manera: 300 títulos de la serie "A" cada uno, a una tasa anual fija del 7.50%. El plazo de vigencia fue de 3 años, esta emisión fue cancelada en su totalidad el 31 de agosto del 2011. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a 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, adicionalmente disminuir deudas financieras de corto y largo plazo.
- (2) Corresponde a emisión de obligaciones con garantía general, estructurada de la siguiente manera: 400,000 títulos de la serie "A" cada uno, a una tasa anual fija del 8%. El plazo de vigencia es de 4 años, el cual tiene vencimiento final a junio del 2013. Los recursos obtenidos de esta segunda emisión se destinaron 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, adicionalmente disminuir deudas financieras de corto y largo plazo.
- (3) Corresponde a la tercera emisión de obligaciones, con garantía general, de 700,000 títulos de la serie "A" y "B" cada uno, a una tasa anual fija del 8.5%. El plazo de vigencia es de 5 años, el cual tiene vencimiento en final en octubre del 2015. El capital e interés se cancelarán de la siguiente forma: 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. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a 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.

Las emisiones de obligaciones están respaldadas con garantía general que 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 del 2011, la Compañía mantiene prendas industriales sobre vehículos, maquinarias y terrenos por aproximadamente US 7,074,000 en Produbanco e inventarios por aproximadamente US\$1,406,000 en el Banco Bolivariano mientras que al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantenía prendas industriales sobre terrenos, edificios, y maquinarias por aproximadamente US\$1,503,000 en

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

Produbanco y US\$1,592,000 en el Banco Bolivariano; sin embargo al cierre del 2011 y 2010, cumple con la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

El saldo de las emisiones a largo plazo se descompone por año de vencimiento a continuación:

Años	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	del 2009
2011			1,543,284
2012		1,452,452	1,077,452
2013	946,246	946,262	571,263
2014	1,625,000	1,625,000	
2015	1,250,000	1,250,000	
	<u>3,821,246</u>	<u>5,273,714</u>	<u>3,191,999</u>

Los intereses registrados en resultados por las emisiones antes indicadas son:

	2011	2010
Intereses generados por emisión de obligaciones	<u>523.733</u>	<u>433.472</u>

14. PROVEEDORES

Composición:

	31 de diciembre		Al 1 de enero del
	2011	2010	2010
Proveedores locales	2,180,483	1,552,516	1,267,640
Proveedores exterior (1)	5,190,437	1,314,591	1,734,804
Total	7,370,920	2,867,107	3,002,444

- (1) Corresponden a pasivos originados principalmente por adquisiciones de materias primas y productos terminados utilizados en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

PROQUIMSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 8)	83,714	-	-	83,714
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	261,783	1,032,425	(1,044,575)	249,633
Participación de los trabajadores	841,334	742,363	(841,334)	742,363
	<u>1,103,117</u>	<u>1,774,788</u>	<u>(1,885,909)</u>	<u>991,996</u>
Impuesto a la renta por pagar	774,159	1,124,777	(1,237,356)	661,580
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal y desahucio	349,599	71,777	-	421,376
Año 2010				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	83,714	-	-	83,714
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	191,204	934,580	(864,001)	261,783
Participación de los trabajadores	539,068	841,334	(539,068)	841,334
	<u>730,272</u>	<u>1,775,914</u>	<u>(1,403,069)</u>	<u>1,103,117</u>
Impuesto a la renta por pagar	246,520	1,129,838	(602,199)	774,159
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal y desahucio	87,829	261,770	-	349,599

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**Situación fiscal -****Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC.

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que basada en los resultados del diagnóstico de precios o de transferencias del 2011, el que concluyó que no existen efectos que modifiquen su provisión de impuesto a la renta corriente, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está compuesto de:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente (1):	<u>1,124,777</u>	<u>1,129,838</u>
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(13,267)</u>	<u>(126,821)</u>
	<u>1,111,510</u>	<u>1,003,017</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010	(1)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,949,089	5,608,896	
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(742,363)</u>	<u>(841,334)</u>	
Utilidad antes del impuesto a la renta	4,206,726	4,767,562	
<u>Más:</u>			
Gastos no deducibles (2)	618,807	573,062	
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos		134,342	
<u>Menos:</u>			
Trabajadores discapacitados	(70,198)	(60,001)	
Otros no gravable (3)	<u>(68,763)</u>	<u>(895,612)</u>	
Base imponible	<u>4,686,572</u>	<u>4,519,353</u>	
Impuesto a la renta corriente causado	<u>1,124,777</u>	<u>1,129,838</u>	

(1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración por US\$344,617 y sin incluir el impuesto diferido. (Ver Nota 2.2)

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2011 comprenden principalmente: i) intereses no registrados en el Banco Central de US\$122,500; ii) baja por obsolescencia de inventarios US\$132,136; iii) depreciación de repuestos estratégicos US\$134,977; iv) jubilación patronal US\$ 40,174; v) viáticos US\$44,413 y vi) otros US\$144,607. Al 31 de diciembre del 2010: i) baja por obsolescencia de inventarios por US\$143,607; ii) facturas sin soporte y multas US\$95,185; iii) excedentes en tasas por préstamos al exterior por US\$99,417; iv) gastos de gestión por US\$58,454; v) jubilación patronal por US\$69,840 y vi) otros US\$106,560.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 comprende recuperaciones de compañías aseguradoras US\$68,763; Al 31 de diciembre del 2010 comprenden principalmente la recuperación de cartera que fue dada de baja en el año 2009 y registrada como un gasto no deducible de un cliente US\$ 782,000.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	46,201	12,549	126,821
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	977,936	1,024,856	1,037,405
Impuesto diferido neto	<u>1,024,137</u>	<u>1,037,405</u>	<u>1,164,226</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Saldo al 1 de enero de 2010	1,164,226
Débitos a resultados por impuesto diferido del año	<u>(126,821)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1,037,405
Débito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(13,268)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>1,024,137</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, el cual ascendió al 1 de enero del 2010 a US\$ 1,186,183 monto que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los periodos al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010 a la tasa del 24% y 25%; respectivamente.

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	Provisión de Jubilación y deshaucio	Provisiones por deterioro de cartera	Revalúos de propiedad planta y equipos	Total
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2010	21,957	-	(1,186,183)	(1,164,226)
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>54,955</u>	<u>31,593</u>	<u>40,273</u>	<u>126,821</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>76,912</u>	<u>31,593</u>	<u>(1,145,910)</u>	<u>(1,037,405)</u>
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(47,842)</u>	<u>61,110</u>		<u>13,268</u>
Al 31 de diciembre del 2010	<u>29,070</u>	<u>92,703</u>	<u>(1,145,910)</u>	<u>(1,024,137)</u>

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos			4,206,726	4,422,885
Impuesto	24%	25%	1,009,614	1,105,721
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			(16,503)	(223,903)
Menos - Trabajadores discapacitados y otras deducciones			(16,848)	(15,000)
Otros			135,246	136,194
Gasto por impuestos			1,111,510	1,003,012

17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2011	2010	del 2010
Jubilación patronal	393,460	330,461	73,438
Indemnización por desahucio	27,916	19,138	14,391
	421,376	349,599	87,829

PROQUIMSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2011	2010
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	7.7	7.5
Jubilados a la fecha		
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas y los saldos al 31 de diciembre de cada año. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	2011
Ingresos			
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Inventario	48,750
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Inventario	810
			<u>49,560</u>
Compras de inventario			
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Inventario	6,492,507
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Inventario	604,213
			<u>7,096,720</u>
Cuentas por cobrar			
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Venta de inventario	48,750
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Venta de inventario	810
			<u>49,560</u>
Documentos y cuentas por pagar			
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Compra de inventario	3,639,404
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Compra de inventario	71,937
Otros	Accionista	Compra de inventario	(37,250)
			<u>3,674,091</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros claves que son: el Vicepresidente Ejecutivo, el Gerente General y la alta gerencia que está compuesta por el Gerente Financiero, Gerente Administrativo, Gerente de Logística, Gerente de Planta y Gerente de Comercialización. Durante el año 2011, el costo de remuneraciones fue de US\$500,628, (2010: US\$317,743) incluida bonificaciones por US\$75,558 (2010: US\$42,099).

PROQUIMSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. INFORMACION POR SEGMENTOS

La Administración define los segmentos de negocio con base en informes utilizados para la toma de decisiones estratégicas por los miembros de la gerencia clave de la Compañía. Estos analizan el desempeño de los segmentos operacionales relacionando los márgenes brutos por segmento con la inversión requerida, así tenemos:

	2011			2010		
	Producción	Distribución	Total	Producción	Distribución	Total
Ventas	20,833,822	22,060,958	42,894,780	19,679,284	17,816,587	37,495,871
Costo de ventas	(14,375,339)	(19,667,765)	(34,043,104)	(14,827,415)	(15,783,775)	(30,611,190)
Margen bruto	6,458,483	2,393,193	8,851,676	4,851,869	2,032,812	6,884,681
%	31%	11%	21%	25%	11%	18%

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los activos por segmentos son:

	2011			2010		
	Producción	Distribución	Total	Producción	Distribución	Total
Clientes	2,700,944	6,393,442	9,094,386	2,730,369	4,727,857	7,458,226
Inventarios	3,456,624	8,400,291	11,856,915	4,131,212	3,708,434	7,839,646
Propiedades, plantas y equipos	14,652,805	2,680,045	17,341,940	12,847,932	2,384,721	15,232,653
Proveedores	(1,784,595)	(5,586,325)	(7,370,920)	(878,705)	(1,988,403)	(2,867,108)
Compañías relacionadas	-	(4,674,091)	(4,674,091)	-	-	-
Activos netos	19,025,868	8,222,362	27,248,230	18,830,808	8,832,600	27,663,417

No existe información adicional sobre el resto de activos y pasivos por segmento, ya que la Administración analiza los activos y pasivos restantes como un todo, debido a que considera que no es relevante analizar estos saldos por segmentos.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo indicado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.