



pwc

Guayaquil, 3 de mayo del 2011

Expediente # 31647

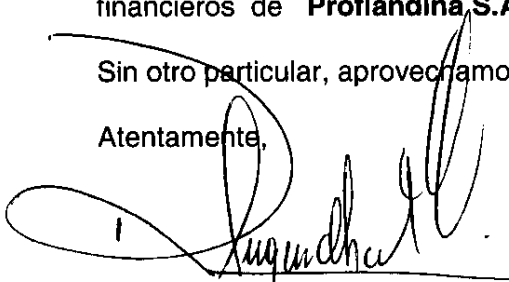
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **Proflandina S.A.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.
T: (593-4) 2288 199, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec*



PROFLANDINA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Profiandina S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2011

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Profiandina S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

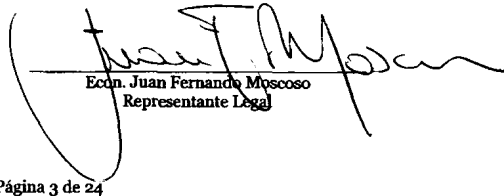
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

PROFIANDINA S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>708,293</u>	<u>546,042</u>	Deudas bancarias	7	<u>5,258,354</u>	<u>4,134,503</u>
Inversiones temporales		<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	<u>130,582</u>	<u>108,652</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		7,771,796	8,102,138	Proveedores de producto	8	824,836	1,375,583
Provisión para cuentas incobrables	12	<u>(753,364)</u>	<u>(854,755)</u>	Compañías relacionadas	13	7,236,068	8,207,332
		<u>7,008,432</u>	<u>7,517,382</u>	Otras	9	<u>534,400</u>	<u>283,088</u>
Compañías relacionadas	13	1,278,970	1,050,851			<u>8,395,324</u>	<u>9,866,003</u>
Anticipos a terceros		24,813	20,347				
Impuestos por recuperar	12	515,078	209,207				
Empleados		5,415	35,617	Pasivos acumulados			
Otras		<u>50,575</u>	<u>25,625</u>	Intereses por pagar		92,608	73,882
		<u>8,883,283</u>	<u>8,859,029</u>	Beneficios sociales	12	101,180	107,438
				Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	12	-	30,827
Inventarios	4	6,910,761	7,119,994	Impuestos por pagar	10	<u>204,106</u>	<u>123,417</u>
Activos disponibles para la venta		119,800	141,451			<u>397,894</u>	<u>338,554</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>132,436</u>	<u>42,783</u>	Total del pasivo corriente		<u>14,082,154</u>	<u>14,444,722</u>
Total del activo corriente		<u>16,757,073</u>	<u>16,711,799</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Deuda a largo plazo	7	705,405	835,987
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	1,710,253	1,775,595	Compañías relacionadas	13	1,612,100	1,135,364
OTROS ACTIVOS	6	1,028	418,744	Provisión para indemnización por desahucio	12	<u>30,334</u>	-
						<u>2,347,839</u>	<u>1,971,351</u>
Total del activo		<u>18,468,354</u>	<u>18,906,138</u>	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		<u>2,036,361</u>	<u>2,490,065</u>
				Total del pasivo y patrimonio		<u>18,468,354</u>	<u>18,906,138</u>

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


 Eodn. Juan Fernando Moscoso
 Representante Legal


 C.P.A. Marlon Yépez
 Contador

PROFIANDINA S.A.

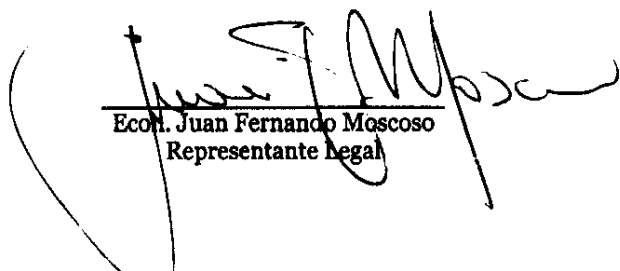
ESTADO DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Ventas netas		19,599,217	21,562,525
Costo de productos vendidos		(14,150,746)	(15,276,341)
Utilidad bruta		5,448,471	6,286,184
Gastos administrativos, generales y ventas	15	(5,074,893)	(5,356,018)
Utilidad operacional		373,578	930,166
Gastos financieros, netos		(608,421)	(609,793)
Otros (gastos) ingresos, netos	16	(37,046)	(114,861)
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(271,889)	205,512
Participación de los trabajadores en las utilidades	11	-	(30,827)
Impuesto a la renta	11	(179,815)	(105,306)
(Pérdida) utilidad neta del año		(451,704)	69,379

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

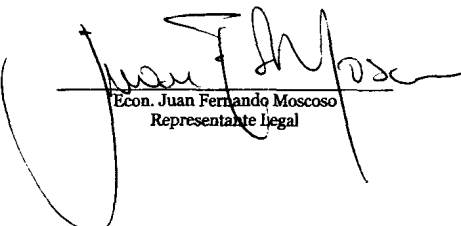

Econ. Juan Fernando Moscoso
Representante Legal


C.P.A. Marlon Yépez
Contador

PROFIANDINA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Reserva legal	Aportes para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	1,200,000	124,595	535,691	560,981	2,421,267
Otros movimientos menores				(581)	(581)
Apropiación para reserva legal		6,880		(6,880)	-
Utilidad neta del año				69,379	69,379
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,200,000	131,475	535,691	622,899	2,490,065
Pérdida neta del año				(451,704)	(451,704)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,200,000	131,475	535,691	171,195	2,038,361

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

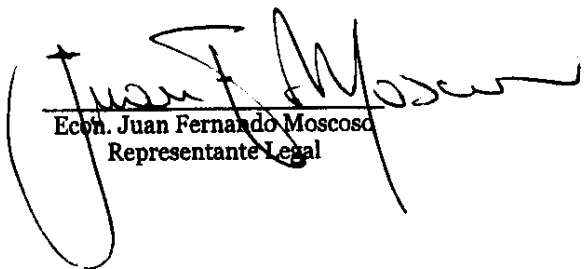

 Econ. Juan Fernando Moscoso
 Representante legal

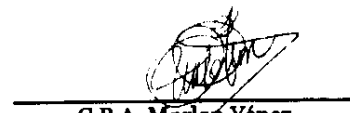

 C.P.A. Marlon Yépez
 Contador

PROFIANDINA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(451,704)	69,379
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	203,486	200,822
Amortización	6	18,812	26,857
Provisión para cuentas incobrables	12	188,000	210,000
Provisión para desvalorización de inventarios	12	121,334	178,244
Provisión por deterioro de activos disponibles para la venta	12 y 16	21,651	-
Provisión para indemnización por desahucio	12	30,334	-
Utilidad en venta de otros activos		(21,096)	-
		<u>110,817</u>	<u>685,302</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(212,254)	2,038,402
Inventarios		87,899	5,924,671
Gastos pagados por anticipado		(89,653)	(9,930)
Documentos y cuentas por pagar		(1,570,679)	(4,531,944)
Pasivos acumulados		<u>62,330</u>	<u>(700,519)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,611,540)</u>	<u>3,405,982</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, netas	5	(138,144)	(38,765)
Venta de otros activos		<u>420,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>281,856</u>	<u>(38,765)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Deudas bancarias y financieras		1,123,851	269,970
Deuda a largo plazo		(108,652)	(283,742)
Ajustes a cuentas patrimoniales		-	(581)
Deudas a largo plazo con compañías relacionadas		<u>476,736</u>	<u>(3,055,119)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,491,935</u>	<u>(3,069,472)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>162,251</u>	<u>297,745</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>546,042</u>	<u>248,297</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>708,293</u>	<u>546,042</u>

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


Econ. Juan Fernando Moscoso
Representante Legal


C.P.A. Marlon Yépez
Contador

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Constitución y objeto social -

Profiandina S.A. (Profiandina o la Compañía) fue constituida en agosto de 1995 con el objeto de dedicarse a la elaboración, formulación y manufactura de insecticidas, herbicidas, fungicidas, entre otros productos utilizados en la protección de cultivos para su respectiva venta, distribución, agenciamiento y exportación. Su principal accionista es Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador) (99.78%) domiciliada en Ecuador.

Profiandina forma parte del grupo internacional Makteshin Agan Industries (Grupo Proficol) el cual se dedica principalmente a la elaboración de agroquímicos. Cada una de las empresas que conforman el referido Grupo Proficol tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de agroquímicos. Las operaciones de Profiandina corresponden principalmente a la venta de agroquímicos y otros insumos, importados en su mayoría, para la mezcla o el reenvasado, de las compañías del grupo.

Reorganización -

En el año 2010 la Compañía enfrentó ciertos cambios en sus procesos operacionales derivados de revisiones a los procesos de negocios del Grupo Proficol. Esta reorganización de procesos en el Grupo Proficol involucró cambios operacionales que principalmente resultaron en: i) centralización de ciertas funciones operativas, como fue el caso de la función de importaciones que pasó a estar centralizada en una empresa del grupo en el exterior, ii) disminución de puntos de venta, iii) modificación de sus procedimientos operacionales y iv) redistribución de algunas funciones gerenciales, entre otros.

Como resultado de estos cambios, la Compañía incurrió en gastos por aproximadamente US\$150,000, principalmente relacionados por el pago de indemnizaciones al personal gerencial que se consideró necesario desvincular, los cuales se presentan en el rubro Gastos administrativos, generales y ventas del estado de resultados.

En adición, los cambios que representó esta reorganización, en especial la centralización de la función de importaciones, generó ciertas ineficiencias en su fase inicial de implementación. En específico, la Compañía se vio afectada por problemas de abastecimiento de productos que impidieron que atiende pedidos durante el año por aproximadamente US\$2,800,000. Al cierre del año 2010, la Administración de la Compañía considera que estas debilidades en los procesos han sido superadas.

Entorno económico -

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía, la Administración manifiesta que si bien durante el año 2010 sus ganancias disminuyeron en forma significativa originando una pérdida por aproximadamente US\$452,000, éstas se deben únicamente a los problemas de desabastecimiento antes

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

mencionado y que en lo que respecta a la crisis económica, ésta no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

PROFLANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

d) Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes, por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas, la cual se carga a los resultados del año, la provisión se calcula siguiendo los lineamientos del Grupo Proficol, que consiste en provisionar las cuentas vencidas con antigüedad mayor a 240 días.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado, para productos terminados, materias primas y material de empaque, utilizando el método del costo promedio en la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones o su costo de reposición, menos los gastos de venta variables.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para ajustar el saldo de ciertos productos a su valor neto realizable. Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, se cargan a resultados en el período en que se causan.

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

f) Propiedades, planta y equipo -

Los bienes de propiedades, planta y equipo se reconocen al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos su depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El costo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce su venta o retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

g) Otros activos -

Corresponde a bienes intangibles reconocidos al costo de adquisición menos su amortización acumulada estimada en 3 años, que corresponde al plazo de vigencia del contrato que los origina. Esta cuenta incluye también terrenos disponibles para la venta, reconocidos a su costo de adquisición.

h) Activos disponibles para la venta -

Incluye principalmente bienes adjudicados por pago correspondiente a cosechadoras mantenidas como activos disponibles para la venta y registradas a su valor de adjudicación en aproximadamente US\$141,000, el cual no excede su valor estimado de realización. La Administración espera concretar la disposición de estos activos en el corto plazo.

Durante el 2010, la Administración contrató un análisis de valoración practicado por peritos independientes a través del cual determinó la necesidad de contabilizar un ajuste por deterioro sobre su costo, el cual fue registrado con cargo a resultados del ejercicio en el rubro Otros (egresos) ingresos, netos por US\$21,561.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula aplicando la tasa de impuesto sobre la utilidad gravable determinada de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

j) Beneficios sociales a largo plazo (provisión para jubilación patronal y desahucio) -

La Compañía no provisiona el pasivo por jubilación patronal por consideraciones de materialidad, debido a que la antigüedad máxima de sus empleados no excede los 7 años.

Hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía no reconocía la provisión por desahucio. En el año 2010 efectuó el reconocimiento inicial de esta provisión, el efecto de años anteriores no ha sido cuantificado dado que la Administración estima que no es significativo.

La provisión por desahucio ha sido determinada con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente aplicando el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual, la cual fue determinada en función de las tasas de interés de mercado para operaciones pasivas.

Las hipótesis actuariales incluyen variables tales como tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. En el 2010 no se ha reconocido esta provisión por haberse incurrido en pérdida.

l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

m) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de las NIIF en periodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función de la magnitud de activos que presenten al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de la Compañía, considerando el nivel de sus activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, en marzo del 2010 la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías su cronograma de implementación de las NIIF y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a las NIIF.

3. CAJA Y BANCOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja	2,849	3,370
Bancos locales (1)	<u>705,444</u>	<u>542,672</u>
	<u>708,293</u>	<u>546,042</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas en: i) Banco Internacional por US\$546,207 (2009: US\$249,394), ii) Banco Pichincha por US\$47,064 (2009: US\$183,840), iii) Banco Bolivariano por US\$23,067 (2009: 7,851), y iv) Banco Promérica por US\$84,459 (2009: US\$100,761).

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos al granel	1,701	193,559
Producto terminado (1)	5,252,749	5,618,020
Material de envase y empaques	206,675	274,098
Inventario en tránsito (2)	1,634,964	1,212,561
Provisión para desvalorización de inventarios (3)	<u>(185,328)</u>	<u>(178,244)</u>
	<u>6,910,761</u>	<u>7,119,994</u>

- (1) Incluye principalmente herbicidas por aproximadamente US\$1,139,300 (2009: US\$2,801,500), fungicidas por aproximadamente US\$1,747,000 (2009: US\$1,804,000) e insecticidas por aproximadamente US\$2,162,900 (2009: US\$835,000).
- (2) Incluye el costo de embarques de productos adquiridos a compañías relacionadas y proveedores externos con fechas de arribo estimado entre enero y febrero del año siguiente a su registro.
- (3) Corresponde a la provisión para desvalorización de productos terminados con cargo a resultados del ejercicio, para llevar el saldo de ciertos productos a su valor neto realizable.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios	952,193	946,302	10
Maquinaria y equipos	138,332	150,183	5
Vehículos	546,849	478,024	33
Equipos de computación	124,111	122,120	10
Equipos de comunicación	15,225	13,425	20
Muebles y enseres	<u>160,310</u>	<u>149,017</u>	20
	1,937,020	1,859,071	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(739,767)</u>	<u>(596,476)</u>	
	1,197,253	1,262,595	
Terrenos	<u>513,000</u>	<u>513,000</u>	-
	<u>1,710,253</u>	<u>1,775,595</u>	

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	1,775,595	1,937,652
Adiciones (1)	149,932	80,243
Ventas y/o bajas	(11,788)	(41,478)
Depreciación del año	(203,486)	(200,822)
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,710,253</u>	<u>1,775,595</u>

- (1) Corresponde principalmente a adquisiciones de vehículos por aproximadamente US\$119,000 (2009: equipos de computación y vehículos por aproximadamente US\$21,500 y US\$23,300, respectivamente).

6. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Programas de computación	101,104	100,012
Terrenos sin uso (1)	-	400,000
	<u>101,104</u>	<u>500,012</u>
(menos) Amortización acumulada	<u>(100,076)</u>	<u>(81,268)</u>
	<u>1,028</u>	<u>418,744</u>

Movimiento del año:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	418,744	1,383,637
Adiciones	1,096	-
Disminuciones, netas (1)	(400,000)	(938,036)
Amortización del año	<u>(18,812)</u>	<u>(26,857)</u>
Saldo final	<u>1,028</u>	<u>418,744</u>

- (1) En el 2010 corresponde a la venta de un terreno no utilizado ubicado en Trinipuerto, que generó una utilidad de US\$20,000 registrada en el rubro Otros gastos (ingresos), netos del estado de resultados. En el 2009 correspondió a la venta, a valor en libros, de 39 marcas y registros a su accionista Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador), concretada mediante la suscripción de un contrato de cesión de derechos firmado el 2 de enero del 2009. Véase Notas 13 (1) y 18.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. DEUDAS BANCARIAS Y DEUDA A LARGO PLAZO

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
<u>A corto plazo</u>				
Banco Internacional S.A.	9.10	9.18	3,500,000	3,039,035
Banco Pichincha C.A.	-	9.74	-	375,000
Banco Promerica	9.76	9.76	823,354	720,468
Banco CitiBank	9.23	-	935,000	-
			<u>5,258,354</u>	<u>4,134,503</u>
<u>A largo plazo</u>				
Dernal Consulting	10	10	835,987	944,639
			<u>835,987</u>	<u>944,639</u>
Menos - Porción corriente		10	(130,582)	(108,652)
			<u>705,405</u> (1)	<u>835,987</u>

Préstamos contratados principalmente para capital de trabajo, garantizados con prenda comercial de productos por aproximadamente US\$1,710,000.

(1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2016.

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
2011	-	130,582
2012	133,704	133,704
2013	147,704	147,704
2014	163,171	163,171
2015	180,257	180,257
2016	80,569	80,569
	<u>705,405</u>	<u>835,987</u>

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES DE PRODUCTO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Proveedores nacionales</u>		
Laquinsa S.A.	32,333	-
Agrodesa S.A.	9,643	9,047
Agripac S.A.	8,949	17,032
Tecnoplast S.A.	2,111	16,680
Plastiempaques S.A.	1,672	35,546
Dupocsa S.A.	727	29,960
Otros	<u>5,603</u>	<u>39,016</u>
	<u>61,038</u>	<u>147,281</u>
<u>Proveedores del exterior</u>		
FMC Corporation	700,916	281,720
Nardiplast. Ltda.	62,882	-
Jebsen & Jessen	-	278,980
Biesterfeld	-	158,833
Sinochem Tianjin	-	52,620
Trustchem	-	240,530
Sinochem Ningbo	-	141,950
Otros	<u>-</u>	<u>73,669</u>
	<u>763,798</u>	<u>1,228,302</u>
	<u>824,836</u>	<u>1,375,583</u>

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios profesionales	17,166	31,754
Gastos legales	20,945	-
Facturas pendientes de recibir	-	34,318
Transportes, fletes y acarreos	2,765	11,103
Otras (1)	<u>193,524</u>	<u>205,913</u>
	<u>234,400</u>	<u>283,088</u>

- (1) Incluye principalmente: i) seguros por pagar por US\$83,700 (2009: US\$33,600), ii) gastos de representación y relaciones públicas por aproximadamente US\$4,200 (2009, US\$5,600) y, iii) etiquetas y materiales litográficos por pagar por aproximadamente US\$3,900 (2009, US\$19,300), entre otros conceptos menores. Al 31 de diciembre del 2009 incluía además arrendamientos por pagar por aproximadamente US\$36,000.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta	179,815	105,306
Impuesto al valor agregado	6	2,045
Retenciones en la fuente	<u>24,285</u>	<u>16,066</u>
	<u>204,106</u>	<u>123,417</u>

11. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2008 a 2010 inclusive están abiertos a fiscalización.

a) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta es calculado en función de las disposiciones legales vigentes, las que requieren determinar la utilidad gravable luego de aplicar ajustes (por partidas que son consideradas no deducibles o no gravables) a la utilidad neta contable. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades gravables, la cual podría reducirse al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Anticipo mínimo de impuesto a la renta

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 del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos del año inmediato anterior.

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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Conciliación contable - tributaria

En el 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta el valor del anticipo mínimo.

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta de los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	2010	2009
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(271,889)	205,512
Menos: Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(30,827)
Menos: Otras deducciones	(49,615)	(104,942)
Más: Gastos no deducibles	190,071	351,479
(Pérdida) base tributaria	(131,433)	421,222
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto causado	-	105,306
Anticipo mínimo	179,815	-
Impuesto a la renta del año	179,815	105,306

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Ecuador, la pérdida tributaria de un año puede compensarse con las utilidades tributarias que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2010, las pérdidas fiscales acumuladas ascienden a US\$132,435.

b) 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 se le remita 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 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía, basada en un análisis preliminar de las operaciones que mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que la referida norma no generará un impacto relevante en la determinación de su resultado tributable.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

12. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	584,756	188,000	9,392	763,364
Provisión por desvalorización de inventarios (Véase Nota 4)	178,244	121,334	114,250	185,328
Provisión por deterioro de activos	-	21,651	-	21,651 (3)
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	107,438	418,756	425,014	101,180
Participación de los trabajadores en las utilidades	30,827	-	30,827	-
Provisión para indemnización por desahucio	-	30,334	-	30,334
Impuestos por recuperar	209,207	411,177	105,306	515,078 (1)
Impuestos por pagar	123,417	761,975	681,286	204,106 (2)
Año 2009				
Provisión para cuentas incobrables	411,114	210,000	36,358	584,756
Provisión por desvalorización de inventarios (Véase Nota 4)	188,065	178,244	188,065	178,244
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	160,389	646,273	699,224	107,438
Participación de los trabajadores en las utilidades	209,523	30,827	209,523	30,827
Impuestos por recuperar	359,913	208,294	359,000	209,207 (1)
Impuestos por pagar	602,554	413,647	892,784	123,417 (2)

- (1) Incluye principalmente: i) aproximadamente US\$280,000 (2009: aproximadamente US\$186,000) de retenciones en la fuente de impuesto a la renta y, ii) aproximadamente US\$230,000 de crédito tributario de impuesto a la salida de divisas. Al 31 de diciembre del 2009 incluía además US\$23,489

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

de anticipos de impuesto a la renta pagados. Saldos incluidos en el rubro Documentos y cuentas por cobrar.

- (2) Incluye principalmente US\$24,300 (2009: aproximadamente US\$10,400) en concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta y, ii) aproximadamente US\$179,800 (2009: aproximadamente US\$105,300) en concepto de provisión de impuesto a la renta de la Compañía. Véase Nota 10.
- (3) Se presenta como un menor valor del rubro de activo corriente Activos disponibles para la venta.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos:

	2010	2009
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador) (1)	1,057,243	994,327
Agan Chemical Manufacturers Ltd.	73,693	13,360
Makhteshim Chemical Works Ltd.	62,100	8,122
Celsius Property B.V.	35,926	7,827
Irvita Plant. Protection N.V.	28,051	18,180
Proficol Andina B.V (Sucursal Colombia)	21,957	9,035
	<u>1,278,970</u>	<u>1,050,851</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - corto plazo</u>		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia) (2)	5,706,920	6,701,266
Makhteshim Chemical Works Ltd. (2)	899,317	800,675
Agan Chemical Corp. (2)	629,851	341,415
Proficol S.A.	-	264,136
Makhteshim Agan Costa Rica S.A.	-	99,840
	<u>7,236,088</u>	<u>8,207,332</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - largo plazo</u>		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador) (3)	<u>1,612,100</u>	<u>1,135,364</u>

- (1) El saldo corresponde principalmente al monto resultante de la venta de marcas y registros por US\$938,036. Este importe se cobró en marzo del 2011. Véase Nota 18.
- (2) Saldos por pagar por la importación de productos.

PROFIANDINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde principalmente a: i) saldo de préstamo por US\$500,000 otorgado por Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador) a la Compañía en enero del 2007; ii) intereses por pagar calculados a una tasa que varía entre el 2.61% y el 4.26% anual, por aproximadamente US\$7,100 (2009: US\$23,000), y, iii) regalías por uso de marcas y registros por US\$524,000 (2009: por US\$235,000), netos de retenciones de impuesto a la renta.

b) Transacciones:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Recuperación de costos		
Makhteshim Chemical Works Ltd.	90,877	8,122
Irvita Plant Protection	74,522	17,350
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador)	44,188	19,988
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia)	3,620	-
Agan Chemical Corp.	54,666	24,760
Celsius Property	36,045	7,827
	<u>303,918</u>	<u>78,047</u>
Compras de inventario		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia)	9,617,061	3,549,025
Proficol S.A.	44,800	138,200
Agan Chemical Corp.	803,409	400,578
Makhteshim Chemical Works Ltd.	1,691,626	954,481
Makhteshim Agan Costa Rica	44,928	126,797
	<u>12,201,824</u>	<u>5,042,284</u>
Servicios técnicos y administrativos		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia) (4)	<u>99,353</u>	<u>256,543</u>
Gastos financieros - intereses		
Proficol S.A.	-	37,663
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador)	<u>7,104</u>	<u>10,253</u>
	<u>7,104</u>	<u>47,916</u>
Venta de activos intangibles		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador)	<u>-</u>	<u>938,036</u>
Regalías		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador)	<u>461,373</u>	<u>232,224</u>
Venta de material de empaque		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia)	<u>9,302</u>	<u>-</u>
Reembolsos de gastos		
Proficol Andina B.V. (Sucursal Colombia)	179,615 (5)	55,465
Proficol S.A.	-	42,772
	<u>179,615</u>	<u>98,237</u>

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Servicios de administración de SAP por aproximadamente US\$99,400 (2009: US\$190,719). Al 31 de diciembre del 2009 incluía además servicios de asistencia técnica por aproximadamente US\$65,800.
- (5) Reembolsos de gastos principalmente por servicios contratados en asesoría y consultoría de: i) auditoría interna por aproximadamente US\$50,400, ii) mercadeo por aproximadamente US\$35,300, revisiones trimestrales de auditores externos corporativos por aproximadamente US\$21,800, entre otros conceptos.

14. CAPITAL SOCIAL

(a) Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 1,200,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

(b) 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 al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha apropiado la reserva legal por las utilidades obtenidas en el 2009. Esta apropiación será efectuada en el futuro, sujeta a la aprobación de los accionistas.

(c) Aportes para futuras capitalizaciones -

Incluye aportaciones en efectivo para futuras capitalizaciones, los cuales serán posteriormente aprobados por la Junta General de Accionistas.

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. GASTOS ADMINISTRATIVOS, GENERALES Y VENTAS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y beneficios	1,853,478	1,970,376
Honorarios asesores	474,955	555,316
Regalías	461,373	232,224
Seguros	216,899	227,832
Fletes	208,310	205,011
Mercadeo	207,092	92,391
Depreciación	203,486	200,822
Provisión para cuentas incobrables	188,000	210,000
Mantenimiento	123,949	118,070
Provisión para desvalorización de inventarios	121,334	178,244
Arrendamientos	112,289	157,841
Comunicaciones	104,054	123,999
Administración del sistema SAP	99,353	190,719
Otros menores	700,321	893,173
	<u>5,074,893</u>	<u>5,356,018</u>

16. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad en venta de activos fijos	32,289	60,973
Recuperación de gastos asumidos por cuenta de compañías relacionadas, neto	30,305	-
Ventas de material de empaque	22,423	52,044
Indemnizaciones por siniestros	(3,762)	138
Provisión por deterioro de activos disponibles para la venta (1)	(21,651)	-
Concesión de descuentos por pronto pago	(53,511)	(188,004)
Impuesto a la salida de divisas	(62,325)	-
Otros, neto	19,186	(40,012)
	<u>(37,046)</u>	<u>(114,861)</u>

(1) Véase Nota 2 h).

PROFLANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía enfrenta ciertos procesos judiciales, siendo los mas importantes los que se detallan a continuación:

- i) Juicio ordinario mediante el cual Energy Flowers Cía. Ltda. demanda a Thricom Cía. Ltda., Profiandina S.A. y Ningbo Segal Chemical Company bajo la petición de pago de daños y perjuicios causados y pago de costos procesales de la citada compañía, la cuantía es de US\$700,000. A la fecha, la demanda ha sido calificada y aceptada a trámite por el Juzgado Duodécimo de lo Civil de Pichincha, pero en abril del 2009 ha sido suspendida hasta resolver sobre la persona que ejerce la representación de Ningbo Segal Chemical Company. Previo a cualquier liquidación de indemnizaciones primero deberá declararse la existencia del ilícito civil alegado. En agosto de 2009, el demandante presentó un desistimiento a la demanda en lo que respecta a Ningbo Segal Chemical Company, por lo que Profiandina S.A. ha solicitado que se desestime la excepción ya que se considera ilegal, sin embargo, el 4 de enero de 2010, el juez aceptó el desistimiento antes citado. El 7 de enero de 2010, la empresa pidió el desistimiento de la última resolución.
- ii) Juicio laboral por aproximadamente US\$86,600 en contra de la Compañía iniciado por el Ex Gerente General el cual se encuentra en estado de espera de recurso de apelación. No se ha declarado lugar a la demanda del actor en la primera y segunda instancia.

La Administración, basada en el criterio de sus asesores legales, estima que las eventuales contingencias por estos casos no son significativas considerando los estados financieros en su conjunto, por lo cual no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas que se deriven de la resolución final de estos procesos.

18. ACUERDOS Y CONTRATOS SUSCRITOS

Contrato de cesión y uso de registros -

En enero del 2009 la Compañía suscribió un contrato de cesión de 39 marcas y registros de los cuales era titular a favor de Proficol Andina B.V. (Sucursal Ecuador) (Proficol), mediante el cual cede y transfiere los derechos de registro y demás derechos de propiedad industrial asociados. Sin perjuicio de la transferencia de la titularidad de las marcas, las partes convinieron que la Compañía mantenga el derecho a seguir utilizando y explotando las marcas transferidas hasta marzo del 2018, fecha en la que finalizará la vigencia del acuerdo de distribución de los productos para Ecuador existente entre las partes. Durante este periodo Proficol se compromete a no utilizar los registros que se transfieren en este contrato. El precio pactado en esta operación fue de aproximadamente US\$938,000 que equivale al costo original de adquisición de estos activos en los libros de la Compañía, neto de su amortización acumulada a la fecha de la transferencia, sin generarse ganancia o pérdida alguna. Véase Nota 13 (1).

PROFIANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresado en dólares estadounidenses)

Este contrato estipula el pago de regalías equivalentes al 10% de las ventas efectuadas, siempre y cuando se trate de productos con ventas anuales superiores a US\$300,000 y con rentabilidad superior al 10%. Durante el 2010 se originaron gastos por concepto de uso comercial de registros por US\$461,373 (US\$2009: US\$232,224) registrados en el rubro Gastos administrativos, generales y ventas. Véase Notas 13 y 15.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.