

Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. :

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

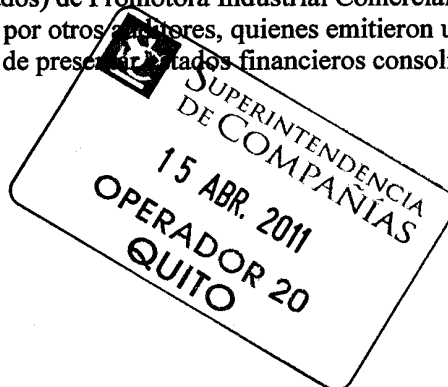
Otros asuntos

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Los estados financieros (no consolidados) de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión calificada el 26 de marzo del 2010, por el requerimiento de presentar estados financieros consolidados con las compañías relacionadas a esa fecha.



Quito, Marzo 28, 2011
Registro No. 019





Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

PROMOTORA INDUSTRIAL COMERCIAL PROCOMFI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Restablecido <u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		35,437	47
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	3	11,336	48,837
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>43,353</u>	<u>37,129</u>
Total activos corrientes		90,126	86,013
Cuentas por cobrar a largo plazo			
		57,408	57,408
TERRENOS			
		<u>25,087</u>	<u>25,087</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS			
	5	<u>13,387,304</u>	<u>12,392,883</u>
TOTAL			
		<u>13,559,925</u>	<u>12,561,391</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Gustavo Iñurritegui
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Nota

**2010 Restablecido
(en U.S. dólares) 2009**

PASIVOS CORRIENTES:

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar y
total pasivos corrientes

7,086 1,500

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

7

Capital social

2,000 2,000

Reserva legal

1,592 1,592

Reserva de capital

2,581,867 2,581,867

Aportes para futuras capitalizaciones

3,717,706 3,717,706

Utilidades retenidas

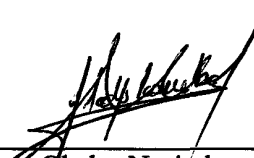
7,249,674 6,256,726

Patrimonio de los accionistas

13,552,839 12,559,891

TOTAL

13,559,925 12,561,391



Gladys Nasimba
Contadora General

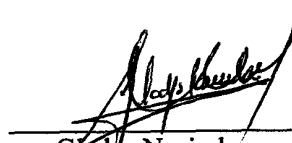
PROMOTORA INDUSTRIAL COMERCIAL PROCOMFI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Restablecido <u>2009</u>
INGRESOS POR AJUSTE DEL VALOR DE PARTICIPACIÓN PATRIMONIAL DE LAS INVERSIONES EN ACCIONES	2,070,727	1,551,099
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>49,509</u>	<u>37,998</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	2,021,218	1,513,101
OTROS GASTOS, NETO	<u>18,270</u>	<u>11,082</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,002,948</u>	<u>1,502,019</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Gustavo Llanuritegui
Presidente Ejecutivo

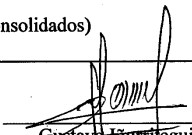

Gladys Nasimba
Contadora General

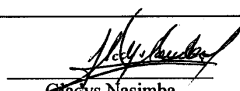
PROMOTORA INDUSTRIAL COMERCIAL PROCOMFI S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aporte para futuras Capitalizaciones</u> ...(en U.S. dólares)...	<u>Reserva por valuación de Inversiones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (informados previamente)	2,000	1,592	2,581,867	3,717,706	2,024,771	3,829,937	12,157,872
Ajustes (Ver Nota 9)	—	—	—	—	(2,024,771)	2,024,771	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008 (restablecidos)	2,000	1,592	2,581,867	3,717,706	—	5,854,707	12,157,872
Utilidad neta (restablecida)	—	—	—	—	—	1,502,019	1,502,019
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(1,100,000)	(1,100,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2009 (restablecido)	2,000	1,592	2,581,867	3,717,706	—	6,256,726	12,559,891
Utilidad neta	—	—	—	—	—	2,002,948	2,002,948
Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(1,010,000)	(1,010,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>2,000</u>	<u>1,592</u>	<u>2,581,867</u>	<u>3,717,706</u>	<u>—</u>	<u>7,249,674</u>	<u>13,552,839</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Gustavo Murriague
Presidente Ejecutivo


Gladys Nasimba
Contadora General

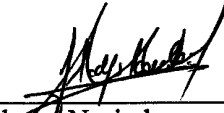
PROMOTORA INDUSTRIAL COMERCIAL PROCOMFI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	Restablecido <u>2009</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	1,076,306	1,143,395
Recibido de clientes - compañía relacionada	37,501	22,334
Pagado a proveedores y trabajadores	(50,147)	(54,600)
Otros gastos	<u>(18,270)</u>	<u>(11,082)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,045,390</u>	<u>1,100,047</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,010,000)</u>	<u>(1,100,000)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	35,390	47
Saldos al comienzo del año	<u>47</u>	<u> </u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>35,437</u></u>	<u><u>47</u></u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,002,948	1,502,019
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos	(994,421)	(407,704)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	37,501	22,334
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(6,224)	(7,227)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>5,586</u>	<u>(9,375)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>1,045,390</u></u>	<u><u>1,100,047</u></u>

Ver notas en los estados financieros (no consolidados)


Gustavo Iturrategui
Presidente Ejecutivo


Gladys Nasimba
Contadora General

PROMOTORA INDUSTRIAL COMERCIAL PROCOMFI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A., fue constituida en la República del Ecuador el 18 de noviembre de 1986 e inscrita en el Registro Mercantil en la ciudad de Quito el 18 de Noviembre del mismo año. Su actividad principal es la compra de acciones o participaciones en compañías constituidas o por constituirse, con la finalidad de vincularlas y ejercer control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Ingresos - Incluyen el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en compañías subsidiarias. Los dividendos recibidos son reconocidos en los resultados del año en función a su realización.

Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, la misma no registra provisión para el 15% de participación laboral.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a cuentas por cobrar a su subsidiaria F.V. Área Andina S.A..

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	5,489	4,540
Otras cuentas por cobrar	<u>37,864</u>	<u>32,589</u>
Total	<u>43,353</u>	<u>37,129</u>

5. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Propiedad		Valor Patrimonial Proporcional	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
F.V. Área Andina S.A.	46.79	46.79	13,303,411	12,158,783
F.V. Colombia S.A.	87.14	87.14	83,890	234,091
Inversol S.A.	0.08	0.08	<u>3</u>	<u>9</u>
Total			<u>13,387,304</u>	<u>12,392,883</u>

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12,392,883	11,985,179
Ajuste al valor patrimonial proporcional	2,070,727	1,551,099
Dividendos recibidos	<u>(1,076,306)</u>	<u>(1,143,395)</u>
Saldos al fin del año	<u>13,387,304</u>	<u>12,392,883</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	2,002,948	1,502,019
Dividendos recibidos	(1,076,306)	(1,143,395)
Ajustes al Valor Patrimonial Proporcional	(994,421)	(407,704)
Gastos no deducibles	<u>16</u>	<u>82</u>
Pérdida tributaria	<u>(67,763)</u>	<u>(48,998)</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2009).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Dividendos recibidos:</u>		
F.V. - Área Andina S.A.	1,076,306	1,095,017
Artesanía Sanitaria Michelangelo S.A.		48,378
	<u>1,076,306</u>	<u>1,143,395</u>
<u>Dividendos pagados:</u>		
F.V. S.A. - Argentina	<u>505,000</u>	<u>550,000</u>

9. AJUSTES PARA RESTABLECER LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2009

Para propósitos comparativos, los estados financieros por el año 2009 han sido restablecidos para reconocer el ingreso por ajuste de las inversiones en acciones al valor de participación patrimonial, en el estado de resultados (no consolidado) de Promotora Industrial Comercial Procomfi S.A..

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros previamente informados incluyeron en el patrimonio una reserva por valuación de inversiones en acciones por US\$2,024,771, en la cual se registraba el respectivo efecto del valor proporcional patrimonial. Adicionalmente, los dividendos recibidos en el año 2009, fueron registrados en el resultado del año, en lugar de disminuir el valor de la inversión.

Los efectos en los estados financieros restablecidos al 31 de diciembre del 2008, fueron los de transferir a utilidades retenidas US\$2,024,771 de la reserva por valuación de inversiones, y de incrementar la utilidad del año 2009 en US\$407,704, por el reconocimiento del valor patrimonial proporcional en los resultados del año.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.