



EL PROGRESO

AFILIADA A PHILIP MORRIS INTERNATIONAL

FÁBRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

INFORME ANUAL

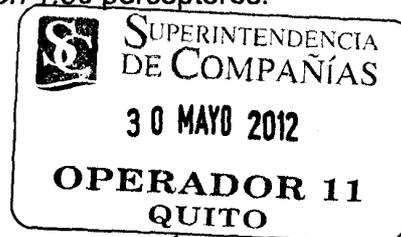
Señores Accionistas:

Ponemos a consideración de la Junta de Accionistas el Informe Anual correspondiente al ejercicio económico de 2011, de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A.

SITUACION GENERAL

En relación con las principales variables económicas durante el año 2011, podemos indicar que el gasto público creciente ha constituido un impulsor de la inflación interna, teniendo como consecuencia también un incremento en la demanda de bienes nacionales e importados. Esto ha implicado que se incremente la inflación anual de 3.3% registrada al cierre del 2010 hasta 5.5% a finales del 2011.

La canasta básica, con productos considerados de primera necesidad, alcanzó a US\$578.04. En el caso de la canasta vital, con productos indispensables, llegó a US\$419.25. En ambos casos, se considera un ingreso familiar mensual de US\$492.80, tomando en cuenta que dicho ingreso es calculado con un hogar tipo de cuatro miembros, con 1.60 perceptores.



Es importante mencionar que el sector petrolero ecuatoriano se apuntala en los altos precios y no en volumen de producción. El 2011 cerró a un WTI de US\$99.5 por barril en comparación de US\$89.2 en el 2010.

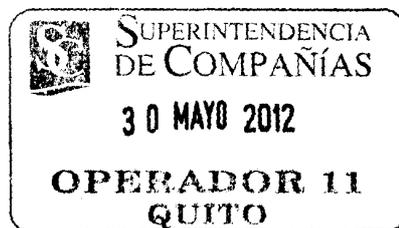
Las remesas de migrantes en el 2011 disminuyeron en un 4.4% en cuarto trimestre del 2011, en comparación con mismo periodo del 2010, es decir cayeron a US\$647 millones siendo en el 2010 US\$677 millones. Esta disminución obedece a la coyuntura económica de los principales países (Estados Unidos de Norte America, España, Italia, entre otros), en donde se encuentran residiendo los emigrantes ecuatorianos.

Propiedad Intelectual y Derechos de Autor

Con el fin de dar cumplimiento a lo indicado en el numeral 1.7 del Art. 1 del Reglamento de la Ley de Propiedad Intelectual para la presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, y luego de revisar la documentación pertinente, informo a ustedes que durante el ejercicio económico correspondiente al año 2011, la Compañía ha cumplido de manera íntegra las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes.



INFORME FINANCIERO

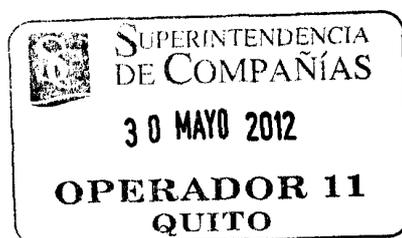


CONSIDERACIONES

Los presentes estados financieros de la Compañía fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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.

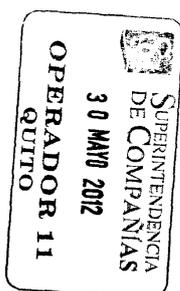
Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, en cumplimiento de las NIIF.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	2011	2010	PASIVOS Y PATRIMONIO	2011	2010
Activos corrientes			Pasivos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	43,488	44,024	Proveedores	1,163	187
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	6,362	Cuentas por pagar compañías relacionadas	11,628	-
Otras cuentas por cobrar	<u>169,536</u>	<u>87,273</u>	Impuestos por pagar	10,824	45,094
Total activos corrientes	<u>213,024</u>	<u>237,659</u>	Otras cuentas por pagar	<u>60,526</u>	<u>62,080</u>
Activos no corrientes			Total pasivos corrientes	<u>84,141</u>	<u>107,361</u>
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	220,000	345,000	Pasivos no corrientes		
Propiedades	<u>1,533,066</u>	<u>1,541,533</u>	Impuesto a la renta diferido pasivo	<u>333,425</u>	<u>380,076</u>
Total activos no corrientes	<u>1,753,066</u>	<u>1,886,533</u>	Total pasivos no corrientes	<u>333,425</u>	<u>380,076</u>
Total activos	<u>1,966,090</u>	<u>2,124,192</u>	Patrimonio		
			(véanse estados adjuntos)	<u>1,548,524</u>	<u>1,636,755</u>
			Total pasivos y patrimonio	<u>1,966,090</u>	<u>2,124,192</u>



FABRICA DE CIGARRILLOS EL PROGRESO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arriendos	240,000	240,000
Gastos administrativos	(221,711)	(113,685)
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(25,764)</u>	<u>210</u>
Utilidad operacional	(7,475)	126,525
Ingresos financieros	<u>16,299</u>	<u>58,836</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	8,824	185,361
Impuesto a la renta	<u>42,239</u>	<u>(46,107)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	<u>51,063</u>	<u>139,254</u>



SUGERENCIAS A LA JUNTA GENERAL

El Directorio y la Gerencia General proponen a los señores Accionistas la siguiente distribución de las utilidades de 2011.

UTILIDADES DEL AÑO	US \$	51.063
(-) Reserva Legal		-0-
UTILIDAD DISPONIBLE	US \$	51.063

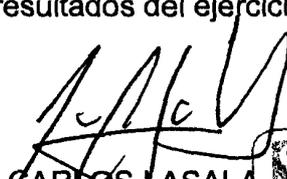
Se debe aclarar que la Reserva Legal acumulada equivale al 50% del Capital Social por lo tanto no se debe asignar ningún valor por este concepto.

La Gerencia propone a los señores Accionistas declarar un dividendo en efectivo igual al total de la utilidad disponible de US \$ 51.063.

Si la anterior propuesta es aprobada por la Junta General, ésta delegaría a la Administración de la Compañía para que establezca las fechas en que se hará efectivo el pago de los dividendos.

El Directorio y la Gerencia General de Fábrica de Cigarrillos El Progreso S.A., agradecen a los señores Accionistas por su permanente respaldo y constante colaboración durante el 2011.

Corresponde a ustedes señores Accionistas, pronunciarse sobre este Informe, el Balance General y el Estado de Resultados, y sobre las Sugerencias del Directorio y la Gerencia General respecto a los resultados del ejercicio económico de 2011.


JUAN CARLOS LASALA
Gerente General

