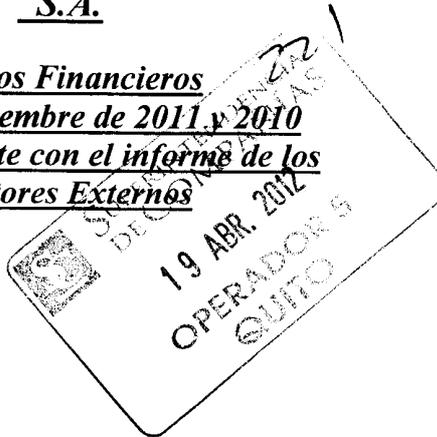


FOSFORERA ECUATORIANA

S.A.

#55-
Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de “FOSFORERA ECUATORIANA” S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía “FOSFORERA ECUATORIANA” S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de "FOSFORERA ECUATORIANA" S.A.:

(Continuación...)

del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

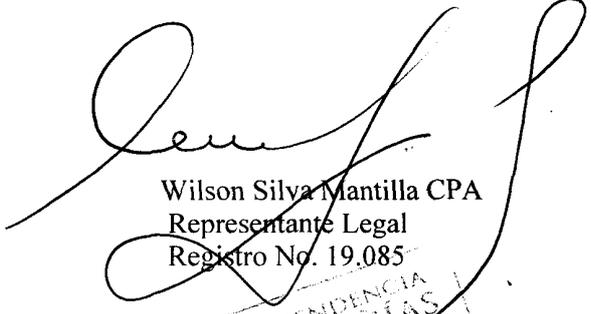
Opinión

4. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de "FOSFORERA ECUATORIANA" S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos:

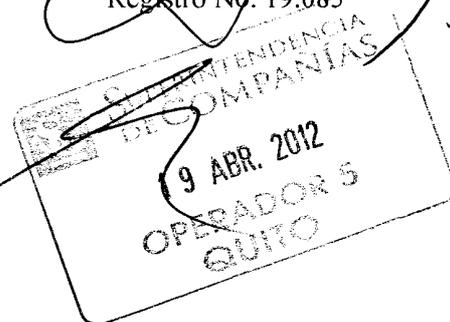
5. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012.
6. Como se explica en la Nota a los Estados Financieros N° 18, los productos fabricados por la Compañía son comercializados a través de un tercero.


AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro No. 19.085

Quito, DM, 9 de marzo de 2012

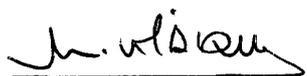
2

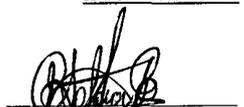


FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2.060.248	1.705.266
Cuentas por cobrar	5	333.473	183.524
Inventarios	6	1.251.864	1.055.281
Gastos anticipados		3.543	5.803
Total activos corrientes		<u>3.649.128</u>	<u>2.949.874</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	435.392	339.571
CARGOS DIFERIDOS	8	75.747	113.621
OTROS ACTIVOS		<u>26.976</u>	<u>25.355</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4.187.243</u>	<u>3.428.421</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	1.138.098	802.814
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	10	407.100	322.047
Total pasivos corrientes		<u>1.545.198</u>	<u>1.124.861</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	11	<u>550.440</u>	<u>475.546</u>
PATRIMONIO		<u>2.091.605</u>	<u>1.828.014</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4.187.243</u>	<u>3.428.421</u>


Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

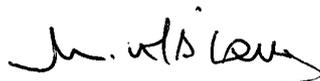

Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	18	7.059.309	5.870.693
COSTOS DE VENTAS		-3.252.451	-2.485.189
MARGEN BRUTO		<u>3.806.858</u>	<u>3.385.504</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-1.570.772</u>	<u>-1.498.662</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>2.236.086</u>	<u>1.886.842</u>
OTROS INGRESOS:			
Acciones recibidas		1.621	759
Otros ingresos, neto		<u>86.576</u>	<u>108.205</u>
		<u>88.197</u>	<u>108.964</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2.324.283</u>	<u>1.995.806</u>
MENOS:			
Participación trabajadores	10	348.642	299.371
Impuesto a la renta	12	<u>470.635</u>	<u>424.093</u>
Total		<u>819.277</u>	<u>723.464</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>1.505.006</u>	<u>1.272.342</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,16</u>	<u>0,14</u>



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General

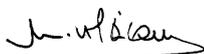

Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)**

	Capital social (Nota 14)	Reserva facultativa (Nota 17)	Reserva legal (Nota 15)	Reserva de capital (Nota 16)	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	365.000	12.052	20.000	27.047	1.315.725	1.739.824
Transferencia a reserva facultativa	-	1.184.152	-	-	-1.184.152	-
Transferencia a reserva legal	-	-	131.573	-	-131.573	-
Dividendos pagados	-	-1.184.152	-	-	-	-1.184.152
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.272.342	1.272.342
Saldo al 31 de diciembre de 2010	365.000	12.052	151.573	27.047	1.272.342	1.828.014
Transferencia a reserva legal	-	-	30.927	-	-30.927	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-1.241.415	-1.241.415
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.505.006	1.505.006
Saldo al 31 de diciembre de 2011	365.000	12.052	182.500	27.047	1.505.006	2.091.605


 Ing. Máximo Velásquez
 Gerente General


 Ing. Carlos Salazar
 Contador General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		6.909.360	5.903.140
Pagado a proveedores y empleados		-5.225.679	-4.637.367
Otros ingresos		86.576	96.205
Utilidad en venta de vehículo	7	-	12.000
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>1.770.257</u>	<u>1.373.978</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adición de propiedad, planta y equipo	7	-173.860	-23.421
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión		<u>-173.860</u>	<u>-23.421</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados		-1.241.415	-1.184.152
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-1.241.415</u>	<u>-1.184.152</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto durante el año		354.982	166.405
Saldo al inicio del año		<u>1.705.266</u>	<u>1.538.861</u>
Saldo al final del año	4	<u>2.060.248</u>	<u>1.705.266</u>

(Continúa en la siguiente página...)

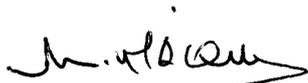
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Utilidad neta		1.505.006	1.272.342
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	7	78.039	76.845
Acciones recibidas		-1.621	-759
Amortización de cargos diferidos	8	37.874	37.873
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11	213.674	85.994
Ajuste jubilación patronal	11	-	-1.839
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		113.903	38.667
Inventarios		-196.583	-169.455
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		-261.592	-6.643
Cuentas por pagar		241.190	197.972
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar		40.367	-157.019
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>1.770.257</u>	<u>1.373.978</u>



Ing. Máximo Velásquez
Gerente General



Ing. Carlos Salazar
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

Fosforera Ecuatoriana S.A., es una Compañía constituida el 25 de octubre de 1957 en la República del Ecuador, con el objeto principal de dedicarse a la fabricación, compra, venta, distribución y comercialización al por mayor y menor, permuta, consignación, importación y exportación de toda clase de artículos de consumo popular o doméstico, tales como fósforos, cigarrillos o productos alimenticios; así como también insumos, materias, productos elaborados o semielaborados, relacionados con la industria fosforera, tabacalera y alimenticia.

La comercialización de sus productos son realizados principalmente por PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

Indicadores Macroeconómicos.-

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	10.055
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Empresa.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Inventarios.-

- **Materias primas y repuestos.-** Al costo de adquisición, los repuestos se registran en resultados conforme se van consumiendo.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido.
- **Productos terminados.-** Al costo de producción el cual incluye el costo de la materia prima más la mano de obra y gastos de fabricación incurridos.

El costo se determina por el método promedio ponderado, el mismo que no excede el valor neto realizable.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Cargos diferidos.- Corresponden a la adquisición de marcas, están registrados al costo de adquisición. Las marcas se amortizan por el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la empresa.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tarifa del 24% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tarifa del 14% siempre y cuando aumente el capital y adquiera maquinaria nueva por el valor de la reinversión o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Empresa son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en la República del Ecuador a partir de marzo del año 2000.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula con base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

b) Implantación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió las respectivas resoluciones en las que establecen el siguiente cronograma para la implementación y adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES. FOSFORERA ECUATORIANA S.A. se encuentra en este grupo.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares, b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares y c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, **FOSFORERA ECUATORIANA S.A.** debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo el 31 de diciembre de 2011.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	1.000	1.000
Bancos	520.728	77.883
Inversiones (1)	1.538.520	1.626.383
	<u>2.060.248</u>	<u>1.705.266</u>

(Continúa en la siguiente página...)

4. CAJA Y EQUIVALENTES

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a una inversión en el Fondo Administrado Leal I por 38.520 y 296.383 respectivamente que generan intereses a una tasa anual promedio del 3,56%, de igual forma a una inversión a plazo en el Banco Internacional por 1.500.000 y 1.000.000 respectivamente que genera un interés a una tasa anual efectiva entre el 3,95% y 4,60% y en el año 2010 a un depósito a plazo por 330.000 en un banco del exterior y que generaban intereses a una tasa promedio mensual del 0,26%.

Las inversiones que se mantienen al 31 de diciembre de 2011 y 2010 servirán principalmente para el pago de dividendos sobre utilidades a los accionistas.

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes (1)	53.101	167.004
Empleados	5.862	6.253
Anticipo a proveedores	8.275	1.694
ILSA (2)	250.000	-
Otras	16.235	8.573
	<u>333.473</u>	<u>183.524</u>

- (1) En el año 2011 se incluyen principalmente Distribución y Ventas S.A. por 45.733 y al cierre del año 2010 corresponden a Proveedor Ecuatoriana S.A. PROESA por 114.535 (ver nota de los estados financieros N° 13) y Distribución y Ventas S.A. por 45.953.
- (2) Al cierre del año 2011 corresponde a préstamo otorgado a Industria Licorera Iberoamericana ILSA S.A., a una tasa de 6,20% anual, con un plazo de 45 días con vencimiento el 9 de febrero de 2012 (ver nota a los estados financieros N° 13).

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

(Continúa en la siguiente página...)

6. INVENTARIOS

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materias primas	571.280	420.616
Productos terminados	254.045	162.294
Productos en proceso	60.956	60.829
Repuestos (1)	42.044	140.527
Materiales y otros	60.122	60.207
En tránsito	263.417	210.808
	<u>1.251.864</u>	<u>1.055.281</u>

(1) La variación al cierre del año 2011 corresponde a la utilización de repuestos en las adecuaciones de maquinaria (mantenimiento principal).

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	<u>% de Tasa de Depreciación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	-	11.298	11.298
Adecuación maquinaria e instalaciones	-	113.263	-
Edificio	5	163.267	163.267
Instalaciones	10	175.865	175.865
Maquinaria	10	833.902	801.132
Mobiliario, equipo y laboratorio	10, 33 y 20	156.935	153.074
Vehículos	20	78.631	54.665
Total		<u>1.533.161</u>	<u>1.359.301</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-1.097.769</u>	<u>-1.019.730</u>
Neto		<u>435.392</u>	<u>339.571</u>

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año, neto	339.571	392.995
Movimientos del año:		
Adquisiciones (1)	173.860	23.421
Venta	-	54.000
Baja de depreciación acumulada por venta	-	-54.000
Depreciación del año	-78.039	-76.845
Neto	<u>435.392</u>	<u>339.571</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

(1) Al cierre del año 2011 se incluyen principalmente adquisición de vehículo Suzuki por 23.966, impresora Marquem - Image por 3.700 y adecuación maquinaria e instalaciones: revisión general de maquina continua por 42.114, maquinas auxiliares por 45.959 e instalación de sistema de alarma contra incendio por 24.307. Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a la venta de vehículo totalmente depreciado de marca Volvo por 12.000.

8. CARGOS DIFERIDOS

El detalle del rubro es el siguiente:

	% tasa anual de amortización	2011	2010
Marcas (1)	20	189.368	189.368
Menos - amortización acumulada		-113.621	-75.747
Neto		<u>75.747</u>	<u>113.621</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a la adquisición de la marca de fósforos El Sol por 189.368, su amortización concluye en el año 2013.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año, neto	113.621	151.494
Adiciones	-	-
Amortización del año	-37.874	-37.873
Saldo al final del año, neto	<u>75.747</u>	<u>113.621</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

(Continúa en la siguiente página...)

9. CUENTAS POR PAGAR

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:		
Locales	20.898	14.106
Exterior	364.134	166.289
Compañías relacionadas	-	11.182
	<u>385.032</u>	<u>191.577</u>
Impuesto a la Renta (1)	356.254	342.677
Retenciones e impuestos	110.246	76.089
Dividendos por utilidades (2)	146.142	124.750
Compañía relacionada (3)	114.352	53.839
Otras	26.072	13.882
	<u>1.138.098</u>	<u>802.814</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N°12, literal b.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estos dividendos son a favor de los siguientes accionistas: Manuel Jijón Caamaño por 24.595 y 20.308, Luis Noboa Naranjo por 21.941 y 18.879, María Cordovez por 17.568 y 14.506 y otros accionistas por 82.038 y 71.057 respectivamente.

(3) Al cierre del año 2011 corresponde principalmente a cuenta por pagar a Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA por reembolso de todos los costos y gastos con respecto a descuentos y promociones de todos los productos ofrecidos por PROESA a solicitud de la Compañía, dichos costos, gastos y márgenes serán facturados por PROESA a la Compañía mensualmente e irán acompañados por documentación justificativa según contrato suscrito por ambas partes (ver nota a los estados financieros N° 18).

10. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	58.458	22.676
Participación trabajadores (1)	348.642	299.371
Saldo al final del año, neto	<u>407.100</u>	<u>322.047</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 12, literal a.

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	304.489	134.971	439.460
Pagos	-5.904	-42.165	-48.069
Ajuste	-1.839	-	-1.839
Provisión del año	40.000	45.994	85.994
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>336.746</u>	<u>138.800</u>	<u>475.546</u>
Pagos (1)	-	-138.780	-138.780
Provisión del año	58.826	154.848	213.674
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>395.572</u>	<u>154.868</u>	<u>550.440</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la provisión para jubilación patronal y desahucio se encuentra respaldada con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional independiente.

(1) Corresponde al pago por liquidación de personal de más 30 años de servicios en la Compañía.

12. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores	2.324.283	1.995.806
15% Participación trabajadores	-348.642	-299.371
Gastos no deducibles	1.211	12.604
Ingresos exentos	-1.378	-644
Deducciones especiales (1)	-14.496	-12.024
Base imponible para Impuesto a la Renta	<u>1.960.978</u>	<u>1.696.371</u>
Impuesto a la Renta (2)	<u>470.635</u>	<u>424.093</u>

(Continúa en la siguiente página...)

12. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

(1) Al cierre del año 2011 corresponde al beneficio tributario de remuneración a personal discapacitado.

(2) En el año 2011 el cálculo del Impuesto a la Renta se realizó a la tasa del 24% sobre la utilidad tributable y al cierre del año 2010 se efectuó a la tasa del 25%. El cambio de tasa en el año 2011 está contemplado en el Código de la Producción emitido en diciembre de 2010 y disminuirá hasta llegar a la tasa del 22% en el año 2013.

b) Movimiento del Impuesto a la Renta.-

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	342.677	251.023
Pagos	-342.677	-251.023
Retenciones en la fuente	-114.381	-81.416
Impuesto a la renta del año	470.635	424.093
Saldo al final del año (1)	<u>356.254</u>	<u>342.677</u>

(1) Ver a nota a los estados financieros N° 9.

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Un detalle de los saldos y transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
a) Saldos.-		
Activos Corrientes:		
Caja y equivalentes (1)	2.039.508	1.686.973
Cuentas por cobrar	14.354	8.921
ILSA (2)	250.000	-

(Continúa en la siguiente página...)

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos corrientes:		
Proveedores (3)	-	11.182
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA (4)	114.352	53.839
Cervantes S.A.	240	-

(1) Corresponde en el año 2011 y 2010 respectivamente a los siguientes conceptos: cuenta corriente en el Banco Internacional por 469.482 y 36.213, cuenta corriente en el International Finance Bank por 31.506 y 24.377, inversiones en el Banco Internacional (Interfondos- Fondo Leal) por 38.520 y 296.383, inversión en el Banco Internacional por 1.500.000 y 1.000.000 y en el año 2010 a inversiones en el International Finance Bank por 330.000.

(2) Ver nota a los estados financieros N° 5, numeral 2.

(3) En el año 2010 corresponde a Difopac S.A., por 10.538 e Industria Licorera Iberoamericana por 644.

(4) Ver nota a los estados financieros N° 9, numeral 3.

b) Transacciones.-

Un detalle de las principales transacciones es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras:		
Cervantes S.A.	47.640	44.606
Grafandina S.A.	10.611	3.799
ILSA S.A.	3.951	3.332
DIFOPAC S.A.	-	9.580
FONANDES S.A.	-	2.168
INICASA S.A.	25	24
	<u>62.227</u>	<u>63.509</u>
Ventas:		
Proveedora Ecuatoriana S.A. PROESA (1)	6.936.158	5.720.603
Grafandina S.A.	35.471	35.468
ILSA S.A.	7.275	5.961
Consorcio Petrosud Petroriva	2.052	43
Consorcio Petrolero Palanda Yuca Sur	2.032	34
	<u>6.982.988</u>	<u>5.762.109</u>
Gastos de administración y ventas:		
Honorarios (2)	-	20.100

(Continúa en la siguiente página...)

13. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otros ingresos, egresos neto:		
Servicios prestados (3)	34.920	34.920
Intereses ganados (4)	34.383	39.859

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 18.
- (2) Corresponden a Honorarios al Grupo Iberoamericano de Fomento S.A., en el año 2010 por servicios prestados relacionados con el tiempo en la ejecución de los trabajos de revisión contable, de controles internos y procedimientos.
- (3) Corresponden a prestación de servicios a Grafandina S.A. por asesoría gerencial, financiera, contable, legal y administrativa; la fecha de suscripción efectiva del contrato fue a partir del 1 de enero de 2004, al cierre del año 2011 este contrato ya no fue renovado.
- (4) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden principalmente a: Banco Internacional por 31.777 y 18.406; y Banco Internacional (Interfondos-Fondo Leal) 2.142 y 18.679 respectivamente.

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital social autorizado es de 365.000 conformado por 9.125.000 acciones ordinarias de cuatro centavos de dólar cada una, la nacionalidad de los principales accionistas es española y suiza.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. Para el año 2011 conforme resolución de la Junta General de Accionistas de fecha marzo, 23 de 2011, los accionistas designan el porcentaje faltante de la utilidad disponible para alcanzar el 50% de la Reserva Legal por la cantidad de 30.927.

16. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y re expresión monetaria en el año 2000 con motivo de dolarización de los saldos; esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas; durante el año 2009 se utilizó 325.000 para aumentar el capital social de la compañía.

17. RESERVA FACULTATIVA

Para el año 2010 conforme a la resolución de la Junta General de Accionistas de fecha febrero, 19 de 2010 la compañía transfirió de Utilidades Retenidas a Reserva Facultativa el valor de 1.184.172, dicho valor por decisión de la Junta General de Accionistas fue repartido como dividendos a los accionistas.

18. CONTRATO DE DISTRIBUCION

El 98% (6.936.158) en el año 2011 y el 97% (5.720.603) en el año 2010 de las ventas son realizadas a través de **PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA** (según contrato firmado en julio de 2003 y con vigencia de 10 años), esta empresa se encarga de efectuar las ventas a nivel de comerciantes mayoristas y minoristas dentro del Ecuador.

19. CONTRATO COLECTIVO

Con fecha 10 de julio de 2007 se suscribió el Decimoquinto Contrato Colectivo de Trabajo, el mismo que tiene una vigencia de tres años a partir de la fecha señalada anteriormente. En julio de 2010 el contrato colectivo fue renovado por tres años más por lo que el firmado en el año 2007 sigue vigente.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 9 de 2012) no existen eventos o transacciones que afecten los estados financieros adjuntos a estas notas.