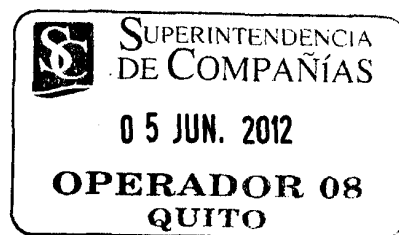


COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL
ECUADOR FOSFOROCOMP S.A.

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2011



C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

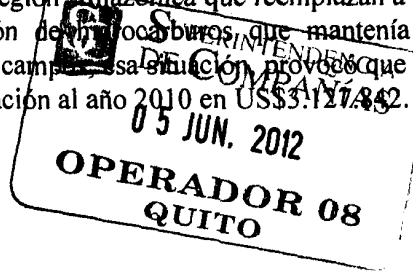
INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."**:

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, presento a continuación el respectivo informe:

1. Revisé con el alcance que consideré necesario, los informes emitidos por los auditores externos de la compañía en relación con sus auditorías llevadas a cabo de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría.
2. He revisado el balance general adjunto de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** al 31 de diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Mi responsabilidad es efectuar una revisión sobre estos estados financieros la misma que realicé de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría.
3. Con base a mi revisión, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** al 31 de diciembre de 2011 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. El 22 de enero del 2011, las compañías que conforman el **CONSORCIO PETROSUD PETRORIVA** firmaron con el Estado Ecuatoriano los contratos modificatorios a contratos de prestación de servicios para la exploración y explotación de hidrocarburos (petróleo crudo) en el campo marginal Pindo y en campo marginal Palanda - Yuca Sur de la Región Amazónica que reemplazan a los contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos que mantenía la Compañía para la operación de los referidos campos. Esa situación provoca que las ventas en el año 2011 disminuyan con relación al año 2010 en US\$5.127.442.

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."**:

(Continuación...)

5. **El Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** en el 50%, fue fiscalizado por la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero - ARCH (ex Dirección Nacional de Hidrocarburos – DNH) por el año 2009, en dicho informe se establecen que ciertos costos de los campos marginales Pindo y Palanda – Yuca Sur se encuentran sobrestimados en un monto total de US\$591.799, finalmente es el Servicio de Rentas Internas debe considerar dichos informes en sus procesos de fiscalización.
6. Durante el año 2011, **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** no declaró dividendos a favor de sus accionistas.
7. Durante el año 2011, la compañía realizó inversiones de producción por US\$2.220.069
8. En el año 2010 el **Consorcio PETROSUD – PETRORIVA**, en el que participa **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."** con el 10%, realizó transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior por montos mayores a US\$5.000.000, por lo que preparó el respectivo estudio de precios de transferencia, el mismo que establece que dichas transacciones han sido efectuadas a precios razonables que son similares a valores de plena competencia.
9. No he observado incumplimiento por parte de los administradores de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
10. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la compañía son adecuadas.

(Continúa en la siguiente página...)

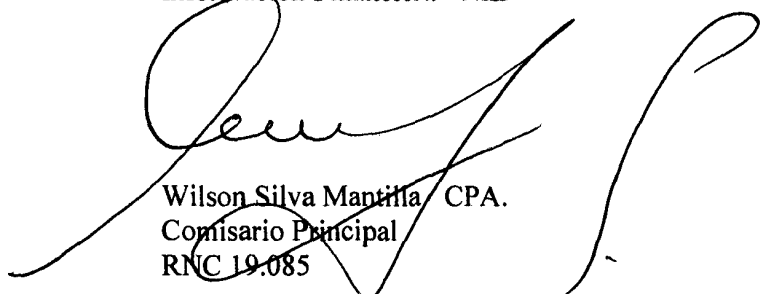


C.P.A. WILSON SILVA MANTILLA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **COMPAÑIA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S.A."**:

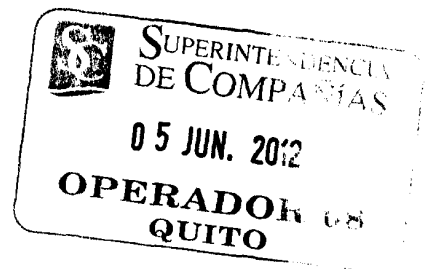
(Continuación...)

11. Las cifras presentadas en los estados financieros son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la compañía.
12. El año 2011 fue el primero de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF



Wilson Silva Mantilla CPA.
Comisario Principal
RNC 19.085

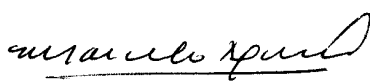
Marzo, 12 de 2012



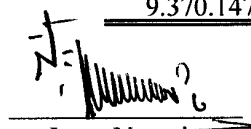
**COMPANÍA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP
S. A."**

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

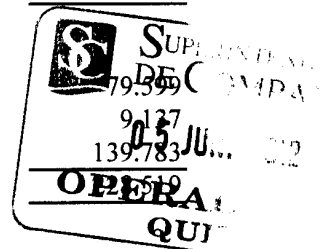
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y equivalentes	147.702	4.845.258
Cuentas por cobrar comerciales	2.051.085	103.326
Otros Activos Financieros	2.600.000	11.341
Inventarios	410.580	280.858
Activos por impuestos corrientes	187.186	117.935
Otros Activos	1.947	151
Total activos corrientes	<u>5.398.500</u>	<u>5.358.869</u>
INVERSIONES DE EXPLOTACION DE PETROLEO CRUDO Y EXPLORACION ADICIONAL DE HIDROCARBUROS, NETO	3.851.177	2.037.839
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	55.374	50.036
Activos por impuestos diferidos	65.096	36.285
Total activos no corrientes	<u>3.971.647</u>	<u>2.124.160</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>9.370.147</u></u>	<u><u>7.483.029</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar	1.239.160	1.386.368
Pasivos por impuestos corrientes	396.859	1.013.222
Obligaciones acumuladas	717.334	957.388
Provisiones	59.686	0
Total pasivos corrientes	<u>2.413.039</u>	<u>3.356.978</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones por beneficios definidos	78.680	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	0
Provisiones	258.913	139.783
Total pasivos no corrientes	<u>337.593</u>	<u>139.783</u>
PATRIMONIO		
Capital social	140.000	140.000
Reserva legal	70.000	70.000
Utilidades retenidas	6.409.515	3.687.532
Total patrimonio de los accionistas	<u>6.619.515</u>	<u>3.897.532</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>9.370.147</u></u>	<u><u>7.483.029</u></u>



Marcelo Aguirre
Representante Legal



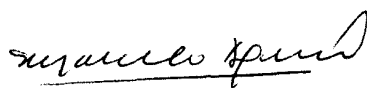
Jorge Naranjo
Contador General



**COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP
S. A."**

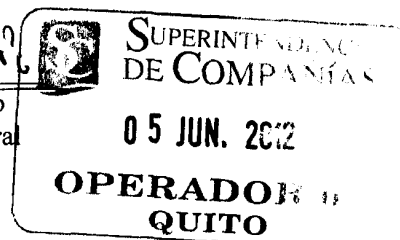
ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS POR PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO NETO DE PARTICIPACION DEL ESTADO	<u>7.209.298</u>	<u>10.337.140</u>
COSTOS POR EXPLOTACION DE CRUDO	<u>-2.478.477</u>	<u>-4.207.947</u>
MARGEN BRUTO	<u>4.730.821</u>	<u>6.129.193</u>
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Administración	-558.013	-460.044
Gastos de ventas	-37.005	-330.650
Gastos Financieros	-63.815	-20.633
Otros gastos, neto	<u>-320.563</u>	<u>-20.633</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>3.751.425</u>	<u>5.257.901</u>
MENOS:		
Gasto por impuesto a la renta:		
Corriente	1.067.390	1.378.276
Diferido	<u>-37.948</u>	<u>-667</u>
Total	<u>1.029.442</u>	<u>1.377.609</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u><u>2.721.983</u></u>	<u><u>3.880.292</u></u>



Marcelo Aguirre
Representante Legal


Jorge Naranjo
Contador General



COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE FÓSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP S. A."

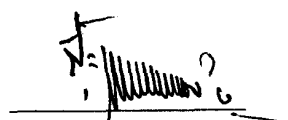
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2009	140.000	70.000	1.740.187	1.950.187
Utilidad neta	-	-	3.880.292	3.880.292
Distribución de dividendos	-	-	-1.932.947	-1.932.947
Saldo al 31 de diciembre de 2010	140.000	70.000	3.687.532	3.897.532
Utilidad neta	-	-	2.721.983	2.721.983
Saldo al 31 de diciembre de 2011	140.000	70.000	6.409.515	6.619.515



Marcelo Aguirre
Representante Legal



Jorge Naranjo
Contador General



**COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP
S. A."**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5.308.823	10.337.143
Pagado a proveedores y empleados	-3.064.371	-2.557.747
Gastos financieros	-54.472	-3.218
Impuesto a la renta- Consorcios y Compañía	-1.764.482	-969.370
Otros gastos, neto	-296.351	-73.449
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>129.147</u>	<u>6.733.359</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento (incremento) de otros activos financieros	-2.588.659	642.025
Adquisición de activos fijos	-17.975	-42.909
Precio de venta de activos fijos y otros activos	0	13.903
Incremento de inversiones de producción	-2.220.069	-946.622
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-4.826.703</u>	<u>-333.603</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	0	-2.000
Dividendos pagados	<u>0</u>	<u>-1.932.947</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>-1.934.947</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) incremento neto durante el año	-4.697.556	4.464.809
Saldo al inicio del año	4.845.258	380.449
Saldo al final del año	<u>147.702</u>	<u>4.845.258</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

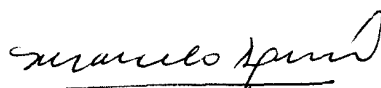


COMPAÑÍA SUDAMERICANA DE FOSFOROS DEL ECUADOR "FOSFOROCOMP"
S. A."

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

(Continuación...)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del año	3.910.100	3.910.100
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de inversiones de producción	679.715	679.715
Depreciación de activos fijos	18.436	18.436
Pérdida en venta de activos fijos y otros activos	7.044	7.044
Provisión para pasivos a largo plazo	-3.879	-3.879
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3	3
Inventarios	-71.736	-71.736
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	389.868	389.868
Cuentas por pagar	639.731	639.731
Participación a trabajadores - Consorcio	461.444	461.444
Impuesto a la renta	408.906	408.906
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	293.727	293.727
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>6.733.359</u></u>	<u><u>6.733.359</u></u>



Marcelo Aguirre
Representante Legal

