



P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
FOSFORERA ECUATORIANA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Fosforera Ecuatoriana S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Fosforera Ecuatoriana S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

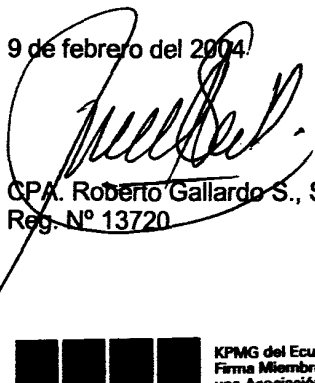
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fosforera Ecuatoriana S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, los productos de la Compañía son comercializados principalmente por una compañía relacionada en base a un contrato.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

9 de febrero del 2004


CPA. Roberto Gallardo S., Socio
Reg. N° 13720



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suíza

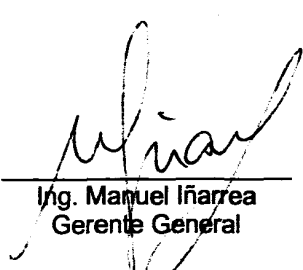
FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Balances Generales

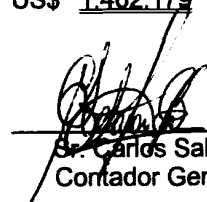
31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 72.761	206.843
Cuentas por cobrar (nota 3)	123.415	81.368
Inventarios (nota 4)	747.162	706.480
Gastos pagados por anticipado	6.236	15.316
Total activos circulantes	949.574	1.010.007
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$575.858 en el 2003 y US\$494.924 en el 2002 (nota 5)	460.223	448.961
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$536 en el 2003 (nota 6)	48.844	45.000
Inversiones en acciones	3.138	3.138
Otros activos	400	400
	<u>US\$ 1.462.179</u>	<u>1.507.506</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 445.145	522.750
Pasivos acumulados por pagar (nota 8)	88.497	90.444
Total pasivos circulantes	533.642	613.194
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal (nota 9)	259.016	194.147
Total pasivos	792.658	807.341
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 1.000.000 de acciones de US\$ 0.04 cada una	40.000	40.000
Reserva legal (nota 10)	20.000	20.000
Reserva de capital (nota 10)	352.047	352.047
Reserva facultativa	118	12
Utilidades disponibles (nota 10)	257.356	288.106
Total patrimonio de los accionistas	669.521	700.165
	<u>US\$ 1.462.179</u>	<u>1.507.506</u>



Ing. Manuel Iñarrea
Gerente General



Sr. Carlos Salazar
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

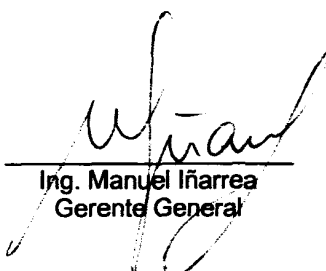
FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

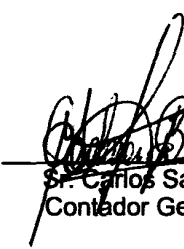
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$	3.540.059	3.846.865
Costo de las ventas		<u>1.875.436</u>	<u>2.017.358</u>
Utilidad bruta en ventas		1.664.623	1.829.507
Gastos generales de administración y ventas (nota 2)		<u>1.276.129</u>	<u>1.370.456</u>
Utilidad en operación		388.494	459.051
Otros ingresos (gastos):			
Intereses y comisiones, neto		(500)	(2.105)
Misceláneos, neto		<u>15.701</u>	<u>6.655</u>
Otros ingresos, neto		<u>15.201</u>	<u>4.550</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		403.695	463.601
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades (nota 8)		<u>60.554</u>	<u>72.619</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		343.141	390.982
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		<u>85.785</u>	<u>102.876</u>
Utilidad neta (nota 10)	US\$	<u>257.356</u>	<u>288.106</u>
Utilidad por acción (nota 1 - m)	US\$	<u>0,257</u>	<u>0,288</u>


Ing. Manuel Iñarrea
Gerente General


Sr. Carlos Salazar
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	40.000	20.000	352.047	362	254.650	667.059
Utilidad neta		-	-	-	-	288.106	288.106
Dividendos pagados		-	-	-	(350)	(254.650)	(255.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		40.000	20.000	352.047	12	288.106	700.165
Utilidad neta		-	-	-	-	257.356	257.356
Dividendos pagados		-	-	-	-	(288.000)	(288.000)
Transferencia reserva facultativa		-	-	-	106	(106)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>40.000</u>	<u>20.000</u>	<u>352.047</u>	<u>118</u>	<u>257.356</u>	<u>669.521</u>



Ing. Manuel Iñarrea
Gerente General



Sr. Carlos Salazar
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

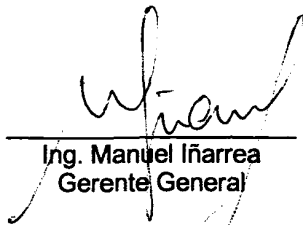
FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 257.356	288.106
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	80.968	66.394
Amortización de cargos diferidos	536	14.691
Provisión para jubilación patronal	64.869	72.657
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(42.047)	130.140
(Aumento) disminución en inventarios	(40.682)	76.172
Disminución en gastos pagados por anticipado	9.080	38.100
Aumento de otros activos	-	384
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(77.605)	33.130
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(1.947)</u>	<u>6.971</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	250.528	726.745
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(92.316)	(199.225)
Adiciones a cargos diferidos	(4.380)	-
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>86</u>	<u>84</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(96.610)	(199.141)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	-	200.000
Cancelación de préstamos a compañías relacionadas	-	(300.000)
Dividendos pagados	<u>(288.000)</u>	<u>(255.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(288.000)</u>	<u>(355.000)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(134.082)	172.604
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>206.843</u>	<u>34.239</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>72.761</u>	<u>206.843</u>


Ing. Manuel Iñarrea
Gerente General


Sr. Carlos Salazar
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Fosforera Ecuatoriana S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito - Ecuador el 25 de octubre de 1957, con el objeto de fabricar, comprar, vender, distribuir y comercializar 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 de insumos, materias, productos elaborados o semielaborados, relacionados con la industria fosforera, tabacalera y alimenticia.

(b) Entorno Económico

Con la adopción de marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la construcción y entrada en funcionamiento del nuevo oleoducto de crudos pesados, el alto precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana a experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido que resulte de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y depósitos en bancos.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina a través de un estándar fijado por la compañía el que se aproxima al costo real, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se registran a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presentan neto de la depreciación acumulada.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, como sigue:

Edificios	5%
Maquinaria	10%
Muebles y enseres e instalaciones	10%, 20% y 33%
Vehículos	<u>20%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación y patente de una marca, los cuales están registrados al costo de adquisición; y, son amortizados por el método de línea recta a una tasa del 33% anual, excepto el saldo de patente.

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo, el que no excede el valor de participación patrimonial.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años en una misma institución y en aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años el beneficio se reconoce en forma proporcional.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Participación de los Empleados y Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador y se registra en los resultados del año.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(m) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 y 2002 fue de 1.000.000.

(n) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 son las siguientes:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	US\$	3.469.139	3.791.121
Gastos generales de administración y ventas:			
Promociones		85.372	53.452
Asesoría técnica		27.174	47.368
Regalías		380.880	380.880
Otros ingresos - servicios prestados		<u>11.720</u>	<u>-</u>

- El saldo de las ventas corresponden a transacciones efectuadas con una compañía relacionada, en base a un contrato de comercialización, la última renovación se efectuó el 11 de julio del 2003 y con una vigencia de 10 años plazo. La compañía que se encarga de la comercialización efectúa las ventas a nivel de comerciantes mayoristas y minoristas en la República del Ecuador, el contrato permite a la compañía distribuidora conceder a los clientes promociones en descuentos adicionales, previo acuerdo entre las partes.
- La Compañía mantiene suscrito un contrato de plazo indefinido por el pago de regalías con Inversiones Industriales y Cartera S. A. "INICASA", por la concesión a la Compañía del derecho de uso de la marca de fósforos "EL SOL", para manufacturar, comercializar y vender fósforos en la República del Ecuador; y por la asesoría que recibe la Compañía del exterior.
- La Compañía brinda asesoría técnica - administrativa a Grafandina S. A., servicios que son facturados mensualmente.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	15.183	86.749
Cuentas por cobrar - clientes		96.871	60.417
Pasivos circulantes - cuentas por pagar:			
Proveedores		6.629	7.689
Promociones, regalías y asesoría técnica		<u>82.139</u>	<u>148.001</u>

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes:			
Compañías relacionadas (véase nota 2)	US\$	96.871	60.417
Terceros		<u>14.085</u>	<u>8.468</u>
		110.956	68.885
Anticipos a proveedores		3.552	4.492
Empleados		2.932	1.420
Otras		<u>5.975</u>	<u>6.571</u>
	US\$	<u>123.415</u>	<u>81.368</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas	US\$	198.337	294.983
Productos terminados		89.816	109.590
Productos semielaborados		25.214	23.652
Repuestos		105.198	103.789
Materiales		70.232	80.204
En tránsito		<u>258.365</u>	<u>94.262</u>
	US\$	<u>747.162</u>	<u>706.480</u>

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$ 11.298	-	-	-	11.298	-	-	-	11.298
Edificios	57.920	14.429	-	-	72.349	-	-	-	72.349
Instalaciones	75.776	3.170	-	72.308	151.254	5.309	(120)	-	156.443
Maquinaria	405.197	69.830	-	73.930	548.957	-	-	18.827	567.784
Muebles y enseres	89.813	7.055	(1.108)	-	95.760	8.329	-	-	104.089
Vehículos	35.817	28.450	-	-	64.267	59.000	-	-	123.267
	675.821	122.934	(1.108)	146.238	943.885	72.638	(120)	18.827	1.035.230
En proceso de montaje	69.947	76.291	-	(146.238)	-	19.678	-	(18.827)	851
	745.768	199.225	(1.108)	-	943.885	92.316	-	-	1.036.081
Depreciación acumulada	(429.554)	(66.394)	1.024	-	(494.924)	(80.968)	34	-	(575.858)
US\$	316.214	132.831	(84)	-	448.961	11.348	(86)	-	460.223

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 80.968 en el 2003 y US\$ 66.394 en el 2002.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es el movimiento y detalle de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Marcas	US\$	45.000	-	-	45.000	-	45.000
Programas de computación		28.100	-	(28.100)	-	4.380	4.380
Otros		<u>2.809</u>	-	<u>(2.809)</u>	-	-	-
		75.909	-	(30.909)	45.000	4.380	49.380
Amortización acumulada		(16.218)	(14.691)	30.909	-	(536)	(536)
	US\$	<u>59.691</u>	<u>(14.691)</u>	<u>-</u>	<u>45.000</u>	<u>3.844</u>	<u>48.844</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$536 en el 2003 (US\$ 14.691 en el 2002).

El saldo de marcas constituye la adquisición de una marca de fósforos, la cual aún no está en producción.

(7) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores:			
Terceros:			
Exterior	US\$	182.976	192.275
Locales		19.593	11.140
Compañías relacionadas (nota 2)		<u>6.629</u>	<u>7.689</u>
		209.198	211.104
Compañías relacionadas (nota 2):			
Promociones		21.694	19.120
Regalías		32.565	58.881
Asesoría y asistencia administrativa		<u>27.880</u>	<u>70.000</u>
		82.139	148.001
Impuesto a la renta (nota 11)		36.825	53.527
Retenciones e impuestos por pagar		50.430	64.101
Accionistas		25.703	13.618
Otras		<u>40.850</u>	<u>32.399</u>
	US\$	<u>445.145</u>	<u>522.750</u>

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Pasivos Acumulados por Pagar

Un detalle de los pasivos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	US\$	60.554	72.619
Beneficios sociales		<u>27.943</u>	<u>17.825</u>
	US\$	<u>88.497</u>	<u>90.444</u>

(9) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	194.147	121.490
Cargo al gasto del período		<u>64.869</u>	<u>72.657</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>259.016</u>	<u>194.147</u>

Tal como se menciona en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Prima Unica o Acreditamiento Anual de la Reserva Matemática Total" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasa de interés actuarial	7,00%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>5,00%</u>	<u>5,00%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la reserva legal constituida representa el 50% del capital social de la Compañía.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000 de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(11) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 403.695	463.601
Mas gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>20.523</u>
	403.695	484.124
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	<u>(60.554)</u>	<u>(72.619)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>343.141</u>	<u>411.505</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>85.785</u>	<u>102.876</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,00%</u>	<u>26,31%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (capitalicen) tendrán una reducción del 10% en la tarifa de impuesto; siempre y cuando éstas se capitalicen hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2000 al 2003.

El movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	53.527	44.551
Impuesto a la renta del año		85.785	102.876
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior		53.527	44.551
Anticipos de impuesto a la renta		13.014	10.925
Impuestos retenidos por terceros		<u>35.946</u>	<u>38.424</u>
		<u>102.487</u>	<u>93.900</u>
Saldo al final del año (véase nota 7)	US\$	<u>36.825</u>	<u>53.527</u>

(12) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los estados financieros difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

		<u>Según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>Según estados financieros</u>
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2003</u>					
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US\$	127.982	-	4.567	123.415
Inventarios		<u>742.595</u>	<u>4.567</u>	<u>-</u>	<u>747.162</u>
<u>2002</u>					
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US\$	87.133	-	5.765	81.368
Inventarios		<u>700.715</u>	<u>5.765</u>	<u>-</u>	<u>706.480</u>