



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
(593-2) 2450356

### 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, y 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 12 a los estados financieros, los productos de la compañía son comercializados principalmente por una compañía en base a un contrato.

*KPMG Del Ecuador*  
SC-RNAE 069

18 de febrero del 2005

*[Firma]*  
CPA. Roberto Gallardo S., Socio  
Reg. N° 13720

## FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

## Balances Generales

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

| <u>Activos</u>                                                                                                         | <u>2004</u>           | <u>2003</u>      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| Activos circulantes:                                                                                                   |                       |                  |
| Efectivo en caja y bancos                                                                                              | US\$ 406.059          | 72.761           |
| Inversiones a corto plazo (notas 1 - e y 2)                                                                            | 666.868               | -                |
| Cuentas por cobrar (nota 3)                                                                                            | 111.251               | 123.415          |
| Inventarios (nota 4)                                                                                                   | 643.530               | 747.162          |
| Gastos pagados por anticipado                                                                                          | <u>3.492</u>          | <u>6.236</u>     |
| Total activos circulantes                                                                                              | 1.831.200             | 949.574          |
| Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$657.292 en el 2004 y US\$575.858 en el 2003 (nota 5) | 438.017               | 460.223          |
| Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$2.111 en el 2004 y US\$536 en el 2003 (nota 6)                 | 47.963                | 48.844           |
| Otros activos                                                                                                          | 3.538                 | 3.538            |
|                                                                                                                        | <u>US\$ 2.320.718</u> | <u>1.462.179</u> |
| <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>                                                                         |                       |                  |
| Pasivos circulantes:                                                                                                   |                       |                  |
| Cuentas por pagar (nota 7)                                                                                             | US\$ 912.358          | 445.145          |
| Pasivos acumulados por pagar (nota 8)                                                                                  | <u>173.877</u>        | <u>88.497</u>    |
| Total pasivos circulantes                                                                                              | 1.086.235             | 533.642          |
| Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 9)                          | <u>446.576</u>        | <u>259.016</u>   |
| Total pasivos                                                                                                          | 1.532.811             | 792.658          |
| 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                                                                                                    | 474                   | 118              |
| Utilidades disponibles (nota 10)                                                                                       | <u>375.386</u>        | <u>257.356</u>   |
| Total patrimonio de los accionistas                                                                                    | 787.907               | 669.521          |
|                                                                                                                        | <u>US\$ 2.320.718</u> | <u>1.462.179</u> |



Ing. Manuel Iñarra  
Gerente General



Sr. Carlos Salazar  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

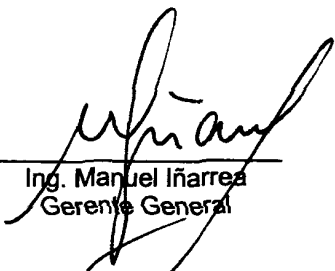
FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

|                                                                                             |      | <u>2004</u>      | <u>2003</u>      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| Ventas netas (nota 12)                                                                      | US\$ | 4.551.918        | 3.540.059        |
| Costo de las ventas                                                                         |      | <u>2.018.217</u> | <u>1.875.436</u> |
| Utilidad bruta en ventas                                                                    |      | 2.533.701        | 1.664.623        |
| Gastos generales de administración y ventas (nota 2)                                        |      | <u>1.878.839</u> | <u>1.276.129</u> |
| Utilidad en operación                                                                       |      | 654.862          | 388.494          |
| Otros ingresos (gastos):                                                                    |      |                  |                  |
| Intereses ganados                                                                           |      | 8.714            | 1.789            |
| Intereses pagados                                                                           |      | -                | (500)            |
| Misceláneos, neto                                                                           |      | <u>39.897</u>    | <u>13.912</u>    |
| Otros ingresos, neto                                                                        |      | <u>48.611</u>    | <u>15.201</u>    |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta |      | 703.473          | 403.695          |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)                                   |      | <u>135.760</u>   | <u>60.554</u>    |
| Utilidad antes de impuesto a la renta                                                       |      | 567.713          | 343.141          |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 11)                                                     |      | <u>192.327</u>   | <u>85.785</u>    |
| Utilidad neta (nota 10)                                                                     | US\$ | <u>375.386</u>   | <u>257.356</u>   |
| Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)                                                  | US\$ | <u>0.38</u>      | <u>0.26</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 2004 y 2003

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

|                                     |      | <u>Capital<br/>acciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>de capital</u> | <u>Reserva<br/>facultativa</u> | <u>Utilidades<br/>disponibles</u> | <u>Total<br/>patrimonio<br/>de los<br/>accionistas</u> |
|-------------------------------------|------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002  | US\$ | 40.000                      | 20.000                   | 352.047                       | 12                             | 288.106                           | 700.165                                                |
| Utilidad neta                       |      | -                           | -                        | -                             | -                              | 257.356                           | 257.356                                                |
| Dividendos pagados                  |      | -                           | -                        | -                             | -                              | (288.000)                         | (288.000)                                              |
| Transferencia a reserva facultativa |      | -                           | -                        | -                             | 106                            | (106)                             | -                                                      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003  |      | 40.000                      | 20.000                   | 352.047                       | 118                            | 257.356                           | 669.521                                                |
| Utilidad neta                       |      | -                           | -                        | -                             | -                              | 375.386                           | 375.386                                                |
| Dividendos pagados                  |      | -                           | -                        | -                             | -                              | (257.000)                         | (257.000)                                              |
| Transferencia a reserva facultativa |      | -                           | -                        | -                             | 356                            | (356)                             | -                                                      |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004  | US\$ | <u>40.000</u>               | <u>20.000</u>            | <u>352.047</u>                | <u>474</u>                     | <u>375.386</u>                    | <u>787.907</u>                                         |

  
 Ing. Manuel Iñarra  
 Gerente General

  
 Sr. Carlos Salazar  
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

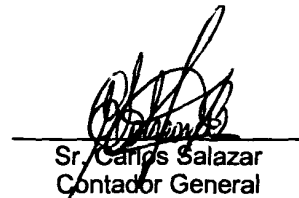
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

|                                                                                                  | <u>2004</u>         | <u>2003</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\$ 375.386        | 257.356          |
| Ajustes por partidas que no requieren fondos                                                     |                     |                  |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                       | 91.267              | 80.968           |
| Amortización de cargos diferidos                                                                 | 1.575               | 536              |
| Variación neta en activos y pasivos                                                              |                     |                  |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar                                                      | 12.164              | (42.047)         |
| Disminución (aumento) en inventarios                                                             | 103.632             | (40.682)         |
| Disminución en gastos pagados por anticipado                                                     | 2.744               | 9.080            |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar                                                       | 467.213             | (77.605)         |
| Aumento (disminución) en pasivos acumulados por pagar                                            | 85.380              | (1.947)          |
| Aumento en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio                         | <u>187.560</u>      | <u>64.869</u>    |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                                          | 1.326.921           | 250.528          |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                                              |                     |                  |
| Adiciones de inversiones a corto plazo                                                           | (666.868)           | -                |
| Adiciones a la propiedad, planta y equipo                                                        | (118.228)           | (92.316)         |
| Adiciones a cargos diferidos                                                                     | (694)               | (4.380)          |
| Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo                                            | <u>49.167</u>       | <u>86</u>        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                          | (736.623)           | (96.610)         |
| Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento - dividendos pagados                     | <u>(257.000)</u>    | <u>(288.000)</u> |
| Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo                               | 333.298             | (134.082)        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                                            | <u>72.761</u>       | <u>206.843</u>   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                                             | US\$ <u>406.059</u> | <u>72.761</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 2004 y 2003

(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, permutar, consignar, importar y exportar 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.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan 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 bancos.

(e) Inversiones a Corto Plazo

El saldo al 31 de diciembre del 2004 de las inversiones a corto plazo constituyen 5.447,37 unidades de participación en el Fondo Leal I, administrado por Interfondos Administradora de Fondos S. A.. Las inversiones a corto plazo se registran al costo de la unidad de participación y se ajustan por el ingreso que es reconocido periódicamente de acuerdo a los estados de cuenta proporcionados por la administradora. El valor en libros no difiere sustancialmente del valor de mercado de las participaciones.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede el valor de mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo está registrada al costo de adquisición, excepto aquella adquirida antes del 1 de abril del 2000 que se registra a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presenta 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, así:

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

(h) Cargos Diferidos

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

(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 y Bonificación por Desahucio

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 forma proporcional para aquellos que tienen un tiempo de servicio entre 20 y 25 años.

En adición el Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal y bonificaciones por desahucio 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 y Gastos

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 costos adicionales o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) 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 2004 y 2003 fue de 1.000.000 acciones de US\$ 0,04 cada una.

(l) 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 y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros.

(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 2004 y 2003 son las siguientes:

|                                              | <u>2004</u>  | <u>2003</u>  |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Gastos generales de administración y ventas: |              |              |
| Asesoría técnica                             | US\$ 200.000 | 27.174       |
| Regalías                                     | 298.305      | 380.880      |
| Otros ingresos – misceláneos, neto:          |              |              |
| Servicios prestados                          | 36.120       | 11.720       |
| Intereses ganados                            | <u>8.473</u> | <u>1.286</u> |

(Continúa)

# FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

- 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 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.
- La Compañía suscribió un contrato de servicios técnicos especializados con el Grupo Iberoamericano de Fomento por la asesoría y asistencia técnica en materia de fabricación de fósforos. El contrato fue realizado el 5 de enero del 2004 y tiene una vigencia de 2 años, el honorario que debe pagar la Compañía por estos servicios es de US\$200.000 anuales.

El siguiente es un detalle de los saldos con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

|                                                      | <u>2004</u>    | <u>2003</u>   |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Activos circulantes:                                 |                |               |
| Efectivo en caja y bancos                            | US\$ 385.047   | 15.183        |
| Inversiones a corto plazo                            | 666.868        | -             |
| Pasivos circulantes - cuentas por pagar:             |                |               |
| Proveedores - compañías relacionadas                 | 3.457          | 6.629         |
| Compañías relacionadas - regalías y asesoría técnica | <u>424.126</u> | <u>60.445</u> |

### (3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

|                         | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|-------------------------|---------------------|----------------|
| Clientes (nota 12)      | US\$ 77.775         | 110.956        |
| Anticipos a proveedores | 19.279              | 3.552          |
| Empleados               | 3.449               | 2.932          |
| Otras                   | <u>10.748</u>       | <u>5.975</u>   |
|                         | US\$ <u>111.251</u> | <u>123.415</u> |

### (4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

|                          | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|--------------------------|---------------------|----------------|
| Materias primas          | US\$ 271.601        | 198.337        |
| Productos terminados     | 64.865              | 89.816         |
| Productos semielaborados | 29.389              | 25.214         |
| Repuestos                | 94.187              | 105.198        |
| Materiales               | 70.326              | 70.232         |
| En tránsito              | <u>113.162</u>      | <u>258.365</u> |
|                          | US\$ <u>643.530</u> | <u>747.162</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 2004 y 2003 es como sigue:

|                        | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2002 | Adiciones     | Ventas y<br>retiros | Transfe-<br>rencias | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2003 | Adiciones     | Ventas y<br>retiros | Transfe-<br>rencias | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2004 |
|------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|------------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|------------------------------------------|
| Terrenos               | US\$ 11.298                              | -             | -                   | -                   | 11.298                                   | -             | -                   | -                   | 11.298                                   |
| Edificios              | 72.349                                   | -             | -                   | -                   | 72.349                                   | -             | -                   | -                   | 72.349                                   |
| Instalaciones          | 151.254                                  | 5.309         | (120)               | -                   | 156.443                                  | 46            | -                   | -                   | 156.489                                  |
| Maquinaria             | 548.957                                  | -             | -                   | 18.827              | 567.784                                  | -             | -                   | 53.181              | 620.965                                  |
| Muebles y enseres      | 95.760                                   | 8.329         | -                   | -                   | 104.089                                  | 11.852        | -                   | -                   | 115.941                                  |
| Vehículos              | 64.267                                   | 59.000        | -                   | -                   | 123.267                                  | 54.000        | (59.000)            | -                   | 118.267                                  |
| En proceso de montaje  | -                                        | 19.678        | -                   | (18.827)            | 851                                      | 52.330        | -                   | (53.181)            | -                                        |
|                        | 943.885                                  | 92.316        | (120)               | -                   | 1.036.081                                | 118.228       | (59.000)            | -                   | 1.095.309                                |
| Depreciación acumulada | (494.924)                                | (80.968)      | 34                  | -                   | (575.858)                                | (91.267)      | 9.833               | -                   | (657.292)                                |
| US\$                   | <u>448.961</u>                           | <u>11.348</u> | <u>(86)</u>         | <u>-</u>            | <u>460.223</u>                           | <u>26.961</u> | <u>(49.167)</u>     | <u>-</u>            | <u>438.017</u>                           |

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 91.267 en el 2004 y US\$ 80.968 en el 2003.

(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 2004 y 2003:

|                          |      | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2002 | Adiciones    | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2003 | Adiciones    | Saldos al 31<br>de diciembre<br>del 2004 |
|--------------------------|------|------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|
| Marcas                   | US\$ | 45.000                                   | -            | 45.000                                   | -            | 45.000                                   |
| Programas de computación |      | -                                        | 4.380        | 4.380                                    | 694          | 5.074                                    |
| Otros                    |      | -                                        | -            | -                                        | -            | -                                        |
|                          |      | <u>45.000</u>                            | <u>4.380</u> | <u>49.380</u>                            | <u>694</u>   | <u>50.074</u>                            |
| Amortización acumulada   |      | -                                        | (536)        | (536)                                    | (1.575)      | (2.111)                                  |
|                          | US\$ | <u>45.000</u>                            | <u>3.844</u> | <u>48.844</u>                            | <u>(881)</u> | <u>47.963</u>                            |

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$1.575 en el 2004 (US\$ 536 en el 2003).

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 2004 y 2003 es como sigue:

|                                                | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Proveedores:                                   |                     |                |
| Terceros:                                      |                     |                |
| Exterior                                       | US\$ 169.698        | 182.976        |
| Locales                                        | 12.773              | 19.593         |
| Compañías relacionadas (nota 2)                | <u>3.457</u>        | <u>6.629</u>   |
| Total proveedores                              | 185.928             | 209.198        |
| Compañías relacionadas (nota 2):               |                     |                |
| Regalías                                       | 24.126              | 32.565         |
| Asesoría y asistencia técnica y administrativa | <u>400.000</u>      | <u>27.880</u>  |
|                                                | 424.126             | 60.445         |
| Impuesto a la renta (nota 11)                  | 139.452             | 36.825         |
| Retenciones e impuestos por pagar              | 57.946              | 50.430         |
| Accionistas                                    | 38.619              | 25.703         |
| Otras                                          | <u>66.287</u>       | <u>62.544</u>  |
|                                                | US\$ <u>912.358</u> | <u>445.145</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 2004 y 2003 es como sigue:

|                                                  | <u>2004</u>         | <u>2003</u>   |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Participación de los empleados en las utilidades | US\$ 135.760        | 60.554        |
| Beneficios sociales                              | <u>38.118</u>       | <u>27.943</u> |
|                                                  | US\$ <u>173.878</u> | <u>88.497</u> |

La participación de los empleados 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.

(9) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

|                                   |      | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Bonificación por desahucio</u> | <u>Total</u>   |
|-----------------------------------|------|----------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2002 | US\$ | 194.147                    | -                                 | 194.147        |
| Cargado al gasto                  |      | <u>64.869</u>              | -                                 | <u>64.869</u>  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 |      | 259.016                    | -                                 | 259.016        |
| Pagos realizados                  |      | (84.586)                   | -                                 | (84.586)       |
| Cargado al gasto                  |      | <u>72.146</u>              | <u>200.000</u>                    | <u>272.146</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | US\$ | <u>246.576</u>             | <u>200.000</u>                    | <u>446.576</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 la 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 Única 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 Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - 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 2004 y 2003 fueron:

|                                | <u>2004</u>  | <u>2003</u>  |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de interés actuarial      | 6,00%        | 7,00%        |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>5,00%</u> | <u>5,00%</u> |

(Continúa)

FOSFORERA ECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(10) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere 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 2004 y 2003 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 los ajustes por 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 del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

|                                                                                             | <u>2004</u>               | <u>2003</u>         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ 703.473              | 403.695             |
| Mas gastos no deducibles                                                                    | <u>201.596</u><br>905.069 | <u>-</u><br>403.695 |
| Participación de los empleados en las utilidades                                            | <u>(135.760)</u>          | <u>(60.554)</u>     |
| Utilidad gravable                                                                           | US\$ <u>769.309</u>       | <u>343.141</u>      |
| Impuesto a la renta, estimado                                                               | US\$ <u>192.327</u>       | <u>85.785</u>       |
| Tasa impositiva efectiva                                                                    | <u>33.88%</u>             | <u>25.00%</u>       |

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (capitalicen) tendrán una reducción de 10 puntos porcentuales en la tarifa de impuesto (25%); 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 2001 al 2004.

El movimiento de la cuenta por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

|                                               |      | <u>2004</u>    | <u>2003</u>    |
|-----------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año                       | US\$ | 36.825         | 53.527         |
| Impuesto a la renta del año                   |      | 192.327        | 85.785         |
| Menos:                                        |      |                |                |
| Pago del impuesto a la renta del año anterior |      | 36.825         | 53.527         |
| Anticipos de impuesto a la renta              |      | 6.946          | 13.014         |
| Impuestos retenidos por terceros              |      | <u>45.929</u>  | <u>35.946</u>  |
|                                               |      | <u>89.700</u>  | <u>102.487</u> |
| Saldo al final del año                        | US\$ | <u>139.452</u> | <u>36.825</u>  |

(12) Concentración de Mercado

Las ventas por US\$ 4.454.320 que representan al 98% de las ventas netas anuales de la compañía (US\$ 3.469.139 y el 98% en el 2003) corresponden a transacciones efectuadas con una compañía en base a un contrato de comercialización, el cual fue renovado 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, y la compañía distribuidora, en base al contrato, puede conceder a los clientes promociones en descuentos adicionales, previo acuerdo entre las partes.

(13) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2003 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:

|                    |      | Según<br>registros<br>contables | <u>Reclasificaciones</u> |                 | Según<br>estados<br>financieros |
|--------------------|------|---------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|
|                    |      |                                 | <u>Débitos</u>           | <u>Créditos</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>                  |