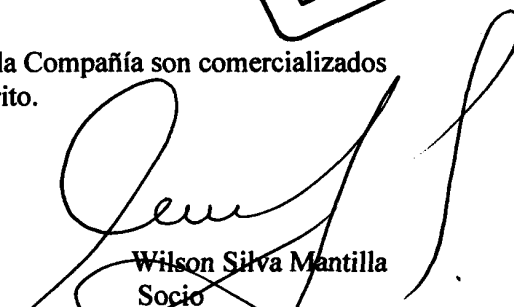


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FOSFORERA ECUATORIANA S. A.** al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 que se presentan para efectos comparativos fueron auditados por otros auditores, su opinión emitida el 18 de febrero de 2005 es sin salvedades.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FOSFORERA ECUATORIANA S.A.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se explica en la nota 15, los productos de la Compañía son comercializados a través de un tercero, conforme al contrato suscrito.

  
Marzo, 3 de 2006  
Registro S.C. No. 221

  
Wilson Silva Mantilla  
Socio  
Registro No. 19.085

**Dirección Informática**  
18 ABR. 2006  
OPERADOR 7

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

**(Expresados en dólares americanos)**

|                                                                          | <b><u>NOTAS</u></b> | <b><u>2005</u></b> | <b><u>2004</u></b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                                           |                     |                    |                    |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                               |                     |                    |                    |
| Caja, bancos e inversiones                                               | 5                   | 1.119.323          | 1.072.927          |
| Cuentas por cobrar                                                       | 6                   | 301.069            | 106.591            |
| Inventarios                                                              | 7                   | 939.451            | 648.190            |
| Gastos anticipados                                                       |                     | <u>3.873</u>       | <u>3.492</u>       |
| Total activos corrientes                                                 |                     | <u>2.363.716</u>   | <u>1.831.200</u>   |
| <b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>                                        | 8                   | 379.826            | 438.017            |
| <b>CARGOS DIFERIDOS</b>                                                  | 9                   | 46.272             | 47.963             |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                                                     |                     | <u>21.538</u>      | <u>3.538</u>       |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                     |                     | <u>2.811.352</u>   | <u>2.320.718</u>   |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                              |                     |                    |                    |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                                               |                     |                    |                    |
| Cuentas por pagar                                                        | 10                  | 914.928            | 912.358            |
| Beneficios sociales y otras cuentas por pagar                            |                     | <u>204.234</u>     | <u>173.877</u>     |
| Total pasivos corrientes                                                 |                     | <u>1.119.162</u>   | <u>1.086.235</u>   |
| <b>PROVISION PARA JUBILACION<br/>PATRONAL Y DESAHUCIO</b>                | 12                  | <u>353.903</u>     | <u>446.576</u>     |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>                                     | 14                  | <u>1.338.287</u>   | <u>787.907</u>     |
| (Ver Estados de Cambios en el Patrimonio<br>de los Accionistas adjuntos) |                     |                    |                    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                                         |                     | <u>2.811.352</u>   | <u>2.320.718</u>   |

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

|                                                                              | <b><u>NOTAS</u></b> | <b><u>2005</u></b>    | <b><u>2004</u></b>    |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| VENTAS NETAS                                                                 | 15                  | 4.807.731             | 4.551.918             |
| COSTOS DE VENTAS                                                             |                     | -2.069.313            | -2.018.217            |
| MARGEN BRUTO                                                                 |                     | <u>2.738.418</u>      | <u>2.533.701</u>      |
| <br>GASTOS DE ADMINISTRACION Y<br>VENTAS                                     |                     | <br><u>-1.491.442</u> | <br><u>-1.878.839</u> |
| <br>UTILIDAD EN OPERACIONES                                                  |                     | <br><u>1.246.976</u>  | <br><u>654.862</u>    |
| <br>OTROS INGRESOS, <i>neto</i>                                              |                     | <br><u>93.235</u>     | <br><u>48.611</u>     |
| <br>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA<br>RENTA |                     | <br><u>1.340.211</u>  | <br><u>703.473</u>    |
| <br>MENOS:                                                                   |                     |                       |                       |
| Participación trabajadores                                                   | 11                  | 171.654               | 135.760               |
| Impuesto a la renta                                                          | 13                  | 243.177               | 192.327               |
| Total                                                                        |                     | <u>414.831</u>        | <u>328.087</u>        |
| <br>UTILIDAD NETA                                                            |                     | <br><u>925.380</u>    | <br><u>375.386</u>    |
| <br>UTILIDAD NETA POR ACCION                                                 |                     | <br><u>0,93</u>       | <br><u>0,38</u>       |

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

|                                     | <b>Capital<br/>social<br/>(Nota 14)</b> | <b>Reserva<br/>facultativa</b> | <b>Reserva<br/>legal<br/>(Nota 14)</b> | <b>Reserva de<br/>capital<br/>(Nota 14)</b> | <b>Utilidades<br/>retenidas<br/>(Nota 14)</b> | <b>Total<br/>patrimonio</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2003    | 40.000                                  | 118                            | 20.000                                 | 352.047                                     | 257.356                                       | 669.521                     |
| Dividendos pagados                  | -                                       | -                              | -                                      | -                                           | -257.000                                      | -257.000                    |
| Transferencia a reserva facultativa | -                                       | 356                            | -                                      | -                                           | -356                                          | -                           |
| Utilidad neta del año               | -                                       | -                              | -                                      | -                                           | 375.386                                       | 375.386                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2004    | 40.000                                  | 474                            | 20.000                                 | 352.047                                     | 375.386                                       | 787.907                     |
| Dividendos pagados                  | -                                       | -                              | -                                      | -                                           | -375.000                                      | -375.000                    |
| Transferencia a reserva facultativa | -                                       | 386                            | -                                      | -                                           | -386                                          | -                           |
| Utilidad neta del año               | -                                       | -                              | -                                      | -                                           | 925.380                                       | 925.380                     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2005    | 40.000                                  | 860                            | 20.000                                 | 352.047                                     | 925.380                                       | 1.338.287                   |

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de los estados financieros

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

|                                                                                                                   | <u>2005</u>    | <u>2004</u>      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS<br/>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                                                    |                |                  |
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD<br/>NETA CON EL EFECTIVO NETO<br/>PROVENIENTE EN ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION:</b> |                |                  |
| Utilidad neta                                                                                                     | 925.380        | 375.386          |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con<br/>el efectivo proveniente de actividades<br/>de operación:</b>   |                |                  |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo                                                                        | 89.978         | 91.267           |
| Retiros de propiedad planta y equipo                                                                              | 1.297          | -                |
| Utilidad en la venta de activos fijos                                                                             | -20.791        | -                |
| Amortización de cargos diferidos                                                                                  | 1.691          | 1.575            |
| <b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>                                                                        |                |                  |
| Cuentas por cobrar                                                                                                | -194.478       | 12.164           |
| Inventarios                                                                                                       | -291.261       | 103.632          |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                                     | -381           | 2.744            |
| Cuentas por pagar                                                                                                 | 2.570          | 467.213          |
| Beneficios sociales y otras cuentas por pagar                                                                     | 30.357         | 85.380           |
| Reserva para jubilación patronal y bonificación<br>por desahucio                                                  | <u>-92.673</u> | <u>187.560</u>   |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE<br/>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>                                                 | <u>451.689</u> | <u>1.326.921</u> |

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresados en dólares americanos)**

(Continuación...)

|                                                                   | <u>2005</u>     | <u>2004</u>     |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS</b>                                  |                 |                 |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                                  |                 |                 |
| Adiciones de inversión a corto plazo                              | -339.217        | -666.868        |
| Adiciones de propiedad, planta y equipo                           | -33.083         | -118.228        |
| Adiciones a cargos diferidos                                      | -               | -694            |
| Otros activos                                                     | -18.000         | -               |
| Provenientes de la venta de activos fijos                         | 20.791          | 49.167          |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>        | <u>-369.509</u> | <u>-736.623</u> |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS</b>                                  |                 |                 |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                             |                 |                 |
| Dividendos pagados                                                | <u>-375.000</u> | <u>-257.000</u> |
| <b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b> | <u>-375.000</u> | <u>-257.000</u> |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>                           |                 |                 |
| Incremento neto durante el año                                    | -292.820        | 333.298         |
| Saldo al inicio del año                                           | 406.059         | 72.761          |
| Saldo al final del año                                            | <u>113.239</u>  | <u>406.059</u>  |

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de estos estados financieros

**FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**  
**(Expresadas en dólares americanos)**

**1. OBJETO DE LA COMPAÑIA**

Fosforera Ecuatoriana S.A. es una Compañía constituida el 25 de octubre de 1957 bajo las leyes de 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.

**2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA**

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó como moneda oficial el dólar de los Estados Unidos de América, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos es el siguiente:

|                                                                 | Año         |             |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                 | <u>2001</u> | <u>2002</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> |
| Inflación Anual                                                 | 22%         | 9%          | 6%          | 1,95%       | 4,36%       |
| Producto Interno Bruto (millones de dólares)                    | 21.024      | 24.311      | 27.201      | 30.282      | 33.062      |
| Balanza Comercial: Superávit (Déficit)<br>(millones de dólares) | -302        | -975        | -241        | 344         | 912         |
| Salario Mínimo (en dólares)                                     | 85          | 104         | 121         | 137         | 150         |
| Deuda Externa Pública (en millones de dólares)                  | 11.373      | 11.388      | 11.303      | 11.062      | 10.851      |
| Deuda Externa Privada ( en millones de dólares)                 | 3.038       | 4.879       | 5.190       | 5.849       | 6.662       |

La economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad con la adopción del esquema monetario de dolarización, principalmente por la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, el incremento en el precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional; lo cual ha originado un crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. La relativa estabilidad de la economía ecuatoriana

continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

### **3. FUNDAMENTOS PARA LA PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas, a la fecha de emisión de las mismas han sido tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); en situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**Registros contables y unidad monetaria.-** Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

**Equivalentes de efectivo.-** Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo constituyen únicamente los saldos en caja y bancos.

**Inversiones.-** Constituyen depósitos a plazo y unidades de participación en un fondo administrado, los cuales están contabilizados al valor invertido, los mismos que no difieren significativamente del valor del mercado.

#### **Inventarios.-**

- **Materias primas y repuestos.-** Al costo de adquisición.
- **Producción en proceso.-** Al costo de producción incurrido.
- **Producto terminado.-** 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 cual no excede el valor neto realizable.

**Cargos Diferidos.-** Constituyen la adquisición de programas de computación y marcas, los que están registrados al costo de adquisición. Los programas de computación se amortizan por el método de línea recta a una tasa del 33,33% anual.

**Propiedad, planta y equipo.-** Los activos se contabilizan al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo de adquisición ajustado, el cual se aproxima al costo histórico medido en dólares. Los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos.

**Jubilación patronal y desahucio.-** Es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo matemático actuarial efectuado por un especialista independiente debidamente calificado.

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

**Participación trabajadores.-** Constituye el cálculo del 15% sobre la utilidad contable, considerando partidas no deducibles y se carga a los resultados del año.

**Impuesto a la renta.-** Se calcula aplicando la tasa de impuesto del 25%, sobre la utilidad gravable, el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

**Utilidad neta por acción.-** Se determina considerando el número promedio de acciones en circulación durante el año. El promedio de circulación en el 2005 y 2004 fue de 1.000.0000 de acciones de cuatro centavos de dólar cada una.

#### 4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas es como sigue:

|                                         | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Balance General:                        |                |                |
| Activos circulantes:                    |                |                |
| Caja bancos e inversiones               | 1.062.993      | 1.051.915      |
| Cuentas por cobrar - clientes           | 32.400         | 32.400         |
| Pasivos circulantes - cuentas por pagar |                |                |
| Proveedores                             | 816            | 3.457          |
| Varias                                  | <u>455.390</u> | <u>424.126</u> |

Los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se originan en las siguientes transacciones:

|                                    | <u>2005</u>   | <u>2004</u>  |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Ventas                             | 62.340        | 32.400       |
| Gastos de Administración y ventas: |               |              |
| Asesoría técnica (1)               | 200.000       | 200.000      |
| Regalías (2)                       | 180.000       | 298.305      |
| Otros (3)                          | 293.333       | 293.333      |
| Otros ingresos, egresos neto:      | 455.390       | 424.126      |
| Servicios prestados                | 35.920        | 36.120       |
| Intereses ganados                  | <u>19.684</u> | <u>8.473</u> |

- (1) Este monto constituye el valor del contrato firmado el 5 de enero de 2004 con el Grupo Iberoamericano de Fomento, por un período de 2 años para los servicios de asesoría técnica.
- (2) El gasto por regalías corresponde al contrato de plazo indefinido con Inversiones Industriales y Cartera S.A. "INICASA", por el uso y comercialización de la marca de fósforos "El Sol".
- (3) El gasto de otros corresponde al pago por honorarios al Presidente de la Compañía y del Directorio.

## 5. CAJA, BANCOS E INVERSIONES

El saldo está conformado por:

|                 | <u>2005</u>      | <u>2004</u>      |
|-----------------|------------------|------------------|
| Caja            | 1.000            | 701              |
| Bancos          | 112.239          | 405.358          |
| Inversiones (1) | <u>1.006.084</u> | <u>666.868</u>   |
|                 | <u>1.119.323</u> | <u>1.072.927</u> |

- (1) Corresponden a un depósito al plazo por 250.000 en un Banco del exterior, a un plazo de 30 días a la tasa PRIME; y, a unidades de participación en el Fondo Administrado Leal I por 756.084 (666.868 en el 2004).

**6. CUENTAS POR COBRAR**

El detalle está conformado por:

|                        | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|------------------------|----------------|----------------|
| Clientes (1)           | 271.179        | 77.775         |
| Empleados              | 10.559         | 3.449          |
| Anticipo a proveedores | 1.214          | 19.279         |
| Otras                  | 18.117         | 6.088          |
|                        | <u>301.069</u> | <u>106.591</u> |

(1) El saldo incluye 32.400 a una compañía relacionada (Ver Nota 4).

**7. INVENTARIOS**

El rubro está conformado por:

|                      | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|----------------------|----------------|----------------|
| Materias primas      | 491.346        | 271.601        |
| Productos terminados | 106.840        | 64.865         |
| Productos en proceso | 37.509         | 29.389         |
| Repuestos            | 96.063         | 94.187         |
| Materiales           | 76.952         | 74.986         |
| En tránsito          | 130.742        | 113.162        |
|                      | <u>939.452</u> | <u>648.190</u> |

**8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

El rubro está conformado por:

|                                  | <u>Tasa anual de depreciación</u> | <u>2005</u>      | <u>2004</u>      |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Terrenos                         | -                                 | 11.298           | 11.298           |
| Edificio                         | 5%                                | 72.350           | 72.350           |
| Instalaciones                    | 10%                               | 156.489          | 156.489          |
| Maquinaria                       | 10%                               | 643.016          | 620.965          |
| Mobiliario, equipo y laboratorio | 10%,33%,20%                       | 118.523          | 115.940          |
| Vehículos                        | 20%                               | 82.659           | 118.267          |
| En proceso de montaje            | -                                 | 2.940            | -                |
| Total                            |                                   | <u>1.087.275</u> | <u>1.095.308</u> |
| Depreciación acumulada           |                                   | <u>-707.449</u>  | <u>-657.292</u>  |
| Neto                             |                                   | <u>379.826</u>   | <u>438.016</u>   |

El movimiento del rubro durante los años 2005 y 2004 es el siguiente:

|                                 | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al comienzo del año, neto | 438.017        | 460.223        |
| Adiciones                       | 33.083         | 118.228        |
| Retiros                         | -1.297         | -49.167        |
| Depreciación del año            | -89.978        | -91.267        |
| Saldo al final del año, neto    | <u>379.825</u> | <u>438.017</u> |

#### 9. CARGOS DIFERIDOS

El detalle del rubro es el siguiente:

|                          | <u>Tasa anual de<br/>amortización</u> | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Marcas                   | -                                     | 45.000        | 45.000        |
| Programas de computación | 33%                                   | 5.074         | 5.074         |
| Total                    |                                       | <u>50.074</u> | <u>50.074</u> |
| Amortización acumulada   |                                       | <u>-3.802</u> | <u>-2.111</u> |
| Neto                     |                                       | <u>46.272</u> | <u>47.963</u> |

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

|                                 | <u>2005</u>   | <u>2004</u>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al comienzo del año, neto | 47.963        | 48.844        |
| Adiciones                       | -             | 694           |
| Amortización del año            | -1.691        | -1.575        |
| Saldo al final del año, neto    | <u>46.272</u> | <u>47.963</u> |

#### 10. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

(Ver continuación en página siguiente...)

|                                   | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Proveedores                       |                |                |
| Locales                           | 9.785          | 12.773         |
| Exterior                          | 167.057        | 169.698        |
| Compañías relacionadas            | 816            | 3.457          |
| Total proveedores                 | <u>177.658</u> | <u>185.928</u> |
| Impuesto a la renta               | 144.236        | 139.452        |
| Retenciones e impuestos por pagar | 48.133         | 57.946         |
| Accionistas                       | 55.856         | 38.619         |
| Varias (1)                        | 455.390        | 424.126        |
| Otras                             | 33.655         | 66.287         |
|                                   | <u>914.928</u> | <u>912.358</u> |

(1) Este saldo constituye los valores pendientes de pago por los honorarios al Presidente de la Compañía y del Directorio y regalías (Ver Nota 4 numeral 3).

#### 11. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

|                            | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Beneficios sociales        | 32.580         | 38.118         |
| Participación trabajadores | 171.654        | 135.760        |
|                            | <u>204.234</u> | <u>173.878</u> |

#### 12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento del rubro es el siguiente:

|                                   | <u>Jubilación<br/>patronal</u> | <u>Bonificación<br/>por<br/>desahucio</u> | <u>Total</u>   |
|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | 259.016                        | -                                         | 259.016        |
| Pagos                             | -84.586                        | -                                         | -84.586        |
| Provisión del año                 | 72.146                         | 200.000                                   | 272.146        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 246.576                        | 200.000                                   | 446.576        |
| Pagos                             | -19.882                        | -200.000                                  | -219.882       |
| Provisión del año                 | 127.209                        | -                                         | 127.209        |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | <u>353.903</u>                 | <u>-</u>                                  | <u>353.903</u> |

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ya se realizó la actualización del cálculo matemático actuarial de la provisión de jubilación patronal y desahucio.

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

#### a) Conciliación tributaria.-

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

|                                         | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| Utilidad antes de participación a       |                |                |
| trabajadores e impuesto a la renta      | 1.340.211      | 703.473        |
| Gastos deducibles (1)                   | -200.000       | -              |
| 15% Participación trabajadores          | -171.654       | -135.760       |
| Gastos no deducibles                    | 4.150          | 201.596        |
| Base imponible para impuesto a la renta | <u>972.707</u> | <u>769.309</u> |
| Impuesto a la renta 25%                 | <u>243.177</u> | <u>192.327</u> |

- (1) Esta partida corresponde a la provisión para indemnizaciones realizada en el año 2004, la cual fue utilizada en el año 2005.

#### b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

|                                 | <u>2005</u>    | <u>2004</u>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al comienzo del año       | 139.452        | 36.825         |
| Pagos                           | -139.452       | -36.825        |
| Anticipo de impuesto a la renta | -50.235        | -6.946         |
| Retenciones en la fuente        | -48.706        | -45.929        |
| Impuesto a la renta del año     | 243.177        | 192.327        |
| Saldo al final del año          | <u>144.236</u> | <u>139.452</u> |

**14. CAPITAL SOCIAL, RESERVA LEGAL Y RESERVA DE CAPITAL**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital suscrito y pagado consiste de 1.000.000 de acciones ordinarias de cuatro centavos de dólar cada una.

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 corresponde al 50% establecido por la ley.

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

**15. CONCENTRACIÓN DE MERCADO**

El 98% de las ventas (4.695.655 en el 2005 y 4.454.320 en el 2004) son realizadas a través de una compañía, la misma que se encarga de efectuar las ventas a nivel de comerciantes mayoristas y minoristas dentro del Ecuador, la cual también puede conceder a los clientes promociones y descuentos. Las ventas que se efectúan se realizan en base al contrato firmado el 11 de julio de 2003, el cual tiene una vigencia de 10 años.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Desde el cierre del año 2005 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 3 de 2006) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros.