

INFORME DE COMISARIO

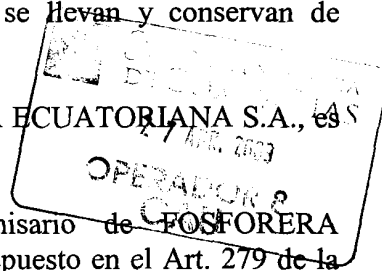
27 de Febrero de 2009

A los señores miembros del Directorio y
accionistas de

FOSFORERA ECUATORIANA S.A.:

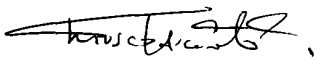
En cumplimiento a lo establecido por la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías expedida el 25 de septiembre de 1992 y publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992, a continuación presento mi opinión como Comisario de **FOSFORERA ECUATORIANA S.A.**, respecto de aquellos aspectos requeridos por la mencionada Resolución, durante el período comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2008.

1. Los administradores de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., han cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes, así como todas aquellas resoluciones dictadas por la Junta General de Accionistas y por el Directorio de la Compañía.
2. Los administradores de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., me han prestado toda su colaboración para el normal desempeño de mis funciones de Comisario.
3. La correspondencia, libro de actas de Juntas Generales de Accionistas y de Directorio, libro de Acciones y Accionistas, así como los comprobantes y registros contables de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., se llevan y conservan de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
4. La custodia y conservación de bienes de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., es adecuada.
5. Para el desempeño de mis funciones de Comisario de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., he dado cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 279 de la Ley de Compañías, debiendo advertir lo siguiente:
 - a) Se me ha entregado copia de cada uno de los balances mensuales de comprobación.
 - b) He revisado el balance general y el estado de resultados.



- c) He sido convocado oportunamente a la Junta General de Accionistas de la Compañía.
6. En mi opinión los procedimientos de control interno implantados por la Administración de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto) de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. En vista de las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable es posible que existan errores e irregularidades no detectados. Igualmente, la proyección de cualquier evaluación del sistema hacia períodos futuros está sujeta al riesgo de que los procedimientos se tornen inadecuados por cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento en las mismas se deteriore.
7. En mi opinión, las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación de FOSFORERA ECUATORIANA S.A., al 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Atentamente,



Ing. Francisco Arévalo
COMISARIO
CPA No. 17-1832