

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de SQM Ecuador S. A.:

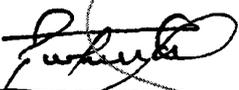
1. Hemos auditado el balance general adjunto de SQM Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de SQM Nitratos S. A. de Chile) al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de auditoría de fecha 25 de enero del 2002, expresaron una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros, e incluye un párrafo adicional relacionado con la incertidumbre de negocio en marcha.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, a base de pruebas, 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 hechas 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 mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SQM Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes y al 31 de diciembre del 2002 presenta un capital de trabajo negativo, déficit acumulado y patrimonio negativo que originan dudas sobre de su habilidad para continuar como negocio en marcha. Adicionalmente, según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas adicionales que

Informe de los auditores independientes (continuación)

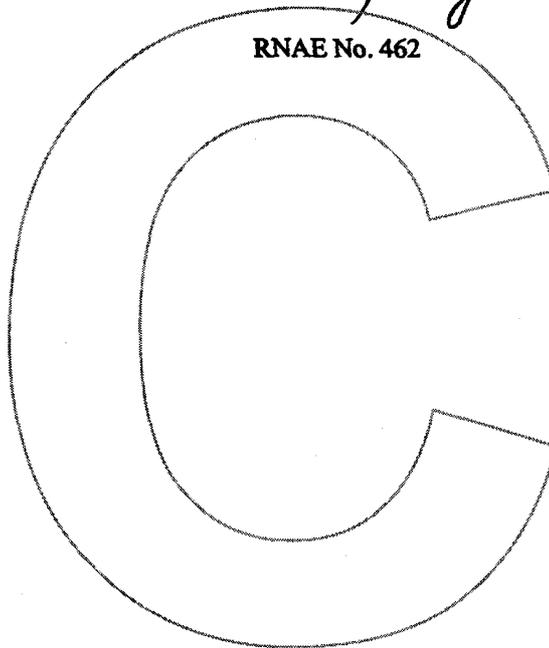
ayuden a fortalecer la situación económica actual. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperabilidad y clasificación de los activos y con el monto y clasificación de los pasivos que pudieran requerirse, si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Ernst & Young

RNAE No. 462


Patricia Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
16 de enero del 2003



SQM Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		150,251	139,237
Cuentas por cobrar	4	1,356,669	1,206,153
Inventarios	5	1,899,366	2,474,528
Total activo corriente		<u>3,406,286</u>	<u>3,819,918</u>
Activo fijo, neto	6	<u>1,604,231</u>	<u>1,054,760</u>
Total activo		<u>5,010,517</u>	<u>4,874,678</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		454,132	148,626
Cuentas por pagar		12,644	12,721
Compañías relacionadas	7	5,240,883	5,954,056
Impuesto a la renta	10(d)	5,503	-
Total pasivo corriente		<u>5,713,162</u>	<u>6,115,403</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 22,500 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas		900	900
Reserva de capital	8	1,939,566	1,939,566
Reserva por valuación	8	545,368	-
Déficit acumulado		(3,188,479)	(3,181,191)
Total patrimonio de los accionistas		<u>(702,645)</u>	<u>(1,240,725)</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>5,010,517</u>	<u>4,874,678</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

SQM Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		6,828,672	6,136,976
Costo de ventas		<u>(5,888,335)</u>	<u>(5,248,401)</u>
Utilidad bruta		940,337	888,575
Gastos de operación:			
Generales		(491,060)	(361,737)
Ventas		(102,387)	(81,569)
Administración		(343,861)	(352,851)
Financieros		<u>(119,041)</u>	<u>(173,573)</u>
Pérdida en operación		(116,012)	(81,155)
Otros ingresos, neto		<u>114,227</u>	<u>78,543</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(1,785)	(2,612)
Provisión para impuesto a la renta	10(d)	<u>(5,503)</u>	-
Pérdida neta		<u>(7,288)</u>	<u>(2,612)</u>
Pérdida neta por acción		<u>(0.32)</u>	<u>(0.12)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

SQM Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	900	1,939,566	-	(3,178,579)
Menos- Pérdida neta	-	-	-	(2,612)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	900	1,939,566	-	(3,181,191)
Más (menos):				
Incremento por reavalúo de terrenos (Véase Nota 6)	-	-	545,368	-
Pérdida neta	-	-	-	(7,288)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	900	1,939,566	545,368	(3,188,479)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

SQM Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(7,288)	(2,612)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	21,747	18,730
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(150,516)	555,378
Disminución (aumento) en inventarios	575,162	(1,294,057)
Aumento (disminución) en proveedores	305,506	(150,845)
(Disminución) en cuentas por pagar	(77)	(26,523)
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(713,173)	1,006,637
Aumento en impuesto a la renta	5,503	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>36,864</u>	<u>106,708</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a activo fijo, neto	(25,850)	(4,158)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>11,014</u>	<u>102,550</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>139,237</u>	<u>36,687</u>
Saldo al final del año	<u>150,251</u>	<u>139,237</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

SQM Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la importación, comercialización y distribución de fertilizantes y productos químicos de especialidad, importados de Chile, principalmente nitratos naturales.

Durante el año 2002, el número promedio de empleados de la Compañía fue de 11. La dirección registrada de la Compañía es la Avenida Juan Tanca Marengo y Avenida José J. Orrantía, Guayaquil.

La Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes en el 2002 y 2001 (7,288 y 2,612, respectivamente). Al 31 de diciembre del 2002, el déficit acumulado ascendía a 3,188,479 y a esa misma fecha tenía un capital de trabajo y patrimonio negativos de 2,306,876 y 702,645, respectivamente.

De acuerdo con el Art. 198 de la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el 50% o más del capital social y el total de las reservas, la Compañía se pondrá necesariamente en causal de disolución, si los accionistas no proceden a reintegrar o a limitar el fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

2. Situación económica en el Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia no se espera cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2002, excepto la norma de estados financieros consolidados, cuya vigencia es a partir del 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están registrados al costo de adquisición.

(b) Activo fijo-

El activo fijo está registrado a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(c) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(d) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(e) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(f) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	1,084,649	999,401
Retenciones en la fuente	138,051	122,132
Anticipos a proveedores	121,837	65,316
Compañías relacionadas	-	19,509
Impuesto al valor agregado	14,124	6,595
Otras	24,693	19,885
	<u>1,383,354</u>	<u>1,232,838</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	26,685	26,685
	<u>1,356,669</u>	<u>1,206,153</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	1,328,668	2,389,961
Mercaderías en tránsito	504,997	53,197
Inventarios en saco	65,701	31,370
	<u>1,899,366</u>	<u>2,474,528</u>

6. Activo fijo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de activo fijo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos (*)	1,512,796	967,428	-
Adecuaciones	108,004	83,177	10%
Muebles y enseres	16,163	16,163	10%
Equipos de oficina	11,734	11,734	10%
Redes y accesorios	7,708	7,708	10%
Equipos de computación	33,479	35,474	33%
Vehículos	15,931	15,931	20%
Otros	28,698	28,698	10%
	<u>1,734,513</u>	<u>1,168,313</u>	
Menos- Depreciación acumulada	130,282	111,553	
	<u>1,604,231</u>	<u>1,054,760</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) De acuerdo a la resolución No. 00.Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, los terrenos se actualizaron a valor de mercado en base a un avalúo efectuado por un perito independiente contratado por la gerencia. El efecto de la revaluación según dicho avalúo asciende a 545,368 y se acreditó a la reserva por valuación, en el patrimonio de los accionistas.

Los efectos resultantes de este avalúo, se detallan a continuación:

	Valor del avalúo	Valor neto en libros	Reserva por valuación
Terrenos	<u>1,512,796</u>	<u>967,428</u>	<u>545,368</u>

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de activo fijo fue el siguiente:

	2002	2001
Saldo al inicio	1,054,760	1,069,332
Más (menos):		
Adiciones	26,827	6,000
Ajuste por valuación	545,368	-
Bajas y retiros	(977)	(4,842)
Depreciación	<u>(21,747)</u>	<u>(18,730)</u>
Saldo al final	<u>1,664,231</u>	<u>1,054,760</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	2002	2001
SQM Nitratos S. A. (casa matriz)	4,638,347	5,064,411
Ajay - SQM Chile S. A.	29	44,613
Hydro Agri - Colombia Ltda.	15,795	80,352
Hydro Agri International France	586,712	39,680
SQM Salar S. A.	-	725,000
	<u>5,240,883</u>	<u>5,954,056</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo con SQM Nitratos S. A. (casa matriz), incluye pasivos por facturas de importación y préstamos sin fecha de vencimiento, el cual devenga una tasa de interés anual prime más un spread de 3.5%.

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de inventario	3,831,300	5,061,000
Interés financiamiento	<u>128,609</u>	<u>168,799</u>

8. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

9. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1996 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la pérdida contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en el año 2002, fueron las siguientes:

Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(1,785)
Más- Gastos no deducibles	<u>23,797</u>
Base imponible	22,012
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>5,503</u>

(e) **Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

(f) **Contingencias-**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía mantiene pendiente de pago a su casa matriz SQM Nitratos S. A., una factura por aproximadamente 1,610,000, respaldada en un permiso de importación.

Como amparo por la tardanza en el pago de dicha factura, suscribió un convenio de línea de crédito por 1,500,000 que se encuentra registrado en el Banco Central del Ecuador. Los intereses por aproximadamente 9,000 registrados como gastos en el año 2002 y

Notas a los estados financieros (continuación)

que corresponden al exceso de 1,500,000 de deuda, podrían ser considerados como gastos no deducibles.

11. Jubilación e Indemnización

(a) Jubilación-

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

12. Reclasificación de cifras del 2001

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001, fueron reclasificadas para hacerles comparables con la presentación del 2002.