

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **SQM Ecuador S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos 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 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en los dos párrafos siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Los procedimientos aplicados por la compañía que presta los servicios de bodegaje (**SIPRESSA**) para corroborar las cantidades del inventario, así como los controles que operan sobre las existencias físicas en esa localidad, no asegurarán la determinación correcta de las cantidades de inventario de productos terminados al 31 de diciembre del 2003 (incluidos en el balance general adjunto por US\$1,635,489) y no nos fue posible aplicar procedimientos alternativos de auditoría, para satisfacernos sobre la razonabilidad de las cantidades físicas de dicho inventario.
4. Según se menciona en la Nota 6 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene una inversión en terrenos por un valor de US\$1,512,796, que a criterio de la gerencia es razonable debido a la plusvalía que ha ganado el sector. Al 31 de diciembre del 2003, los terrenos se encuentran valorados en base a un avalúo efectuado por un perito independiente. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, requieren que se valoren las inversiones en propiedad a su valor justo. Debido a las variaciones importantes que se presentan en el mercado de bienes inmuebles, no nos ha sido posible determinar el valor justo de este bien al 31 de diciembre del 2003 y determinar si hay una disminución o aumento importante que deba ser reflejada en los estados financieros adjuntos.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, 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 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. 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 presenta un capital de trabajo negativo, déficit acumulado y patrimonio negativo que originan serias dudas sobre de su habilidad para continuar como negocio en marcha. 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


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
6 de febrero del 2004



SQM Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		262,332	150,251
Cuentas por cobrar	4	1,619,198	1,356,669
Inventarios	5	1,754,456	1,899,366
Total activo corriente		<u>3,635,986</u>	<u>3,406,286</u>
Activo fijo, neto	6	<u>1,581,767</u>	<u>1,604,231</u>
Total activo		<u>5,217,753</u>	<u>5,010,517</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Proveedores		125,913	454,132
Cuentas por pagar		17,299	12,644
Compañías relacionadas	7	5,801,884	5,240,883
Impuesto a la renta	10(d)	-	5,503
Total pasivo corriente		<u>5,945,096</u>	<u>5,713,162</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	545,368
Déficit acumulado		(3,213,177)	(3,188,479)
Total patrimonio de los accionistas		<u>(727,343)</u>	<u>(702,645)</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>5,217,753</u>	<u>5,010,517</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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		7,736,784	6,828,672
Costo de ventas		<u>(6,730,881)</u>	<u>(5,888,335)</u>
Utilidad bruta		1,005,903	940,337
Gastos de operación:			
Generales		(456,691)	(491,060)
Ventas		(97,187)	(102,387)
Administración		(352,136)	(343,861)
Financieros		<u>(222,113)</u>	<u>(119,041)</u>
Pérdida en operación		(122,224)	(116,012)
Otros ingresos, neto		<u>97,526</u>	<u>114,227</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(24,698)	(1,785)
Provisión para impuesto a la renta	3(d) y 10(d)	-	(5,503)
Pérdida neta		<u>(24,698)</u>	<u>(7,288)</u>
Pérdida neta por acción	3(e)	<u>(1.10)</u>	<u>(0.32)</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 2003 y 2002

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 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)
Menos- Pérdida neta	-	-	-	(24,698)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	900	1,939,566	545,368	(3,213,177)

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 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(24,698)	(7,288)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	25,796	21,747
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(262,529)	(150,516)
Disminución en inventarios	144,910	575,162
(Disminución) aumento en proveedores	(328,219)	305,506
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4,655	(77)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	561,001	(713,173)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(5,503)	5,503
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>115,413</u>	<u>36,864</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a activo fijo, neto	(3,332)	(25,850)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>112,081</u>	<u>11,014</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>150,251</u>	<u>139,237</u>
Saldo al final del año	<u>262,332</u>	<u>150,251</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 2003 y 2002

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 2003 y 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 los años 2003, 2002 y 2001 (24,698, 7,288 y 2,612, respectivamente). Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el déficit acumulado ascendía a 3,213,177 y 3,188,479, respectivamente. A esas mismas fechas, tenía un capital de trabajo negativo de 2,309,110 y 2,306,876 respectivamente, y patrimonio negativo de 727,343 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 Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en 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.

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:

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	1,283,687	1,084,649
Retenciones en la fuente	208,892	138,051
Anticipos a proveedores	109,226	121,837
Impuesto al valor agregado	6,214	14,124
Compañías relacionadas	1,344	-
Otras	<u>25,563</u>	<u>24,693</u>
	1,634,926	1,383,354
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>15,728</u>	<u>26,685</u>
	<u>1,619,198</u>	<u>1,356,669</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	1,566,222	1,328,668
Mercaderías en tránsito	118,967	504,997
Inventarios en saco	69,267	65,701
	<u>1,754,456</u>	<u>1,899,366</u>

6. Activo fijo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el activo fijo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos (*)	1,512,796	1,512,796	-
Adecuaciones	108,004	108,004	10%
Muebles y enseres	13,720	16,163	10%
Equipos de oficina	4,589	11,734	10%
Redes y accesorios	3,770	7,708	10%
Equipos de computación	24,606	33,479	33%
Vehículos	15,931	15,931	20%
Otros	27,629	28,698	10%
	<u>1,711,045</u>	<u>1,734,513</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>129,278</u>	<u>130,282</u>	
	<u>1,581,767</u>	<u>1,604,231</u>	

(*) 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:

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de activo fijo fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio	1,604,231	1,054,760
Más (menos):		
Adiciones	7,750	26,827
Ajuste por valuación	-	545,368
Bajas y retiros	(4,418)	(977)
Depreciación	(25,796)	(21,747)
Saldo al final	1,581,767	1,604,231

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

		2003	2002
SQM Investment Corporation	(*)	4,252,762	-
Hydro Agri International France		662,300	586,712
SQM Nitratos S. A. (casa matriz)	(*)	646,337	4,638,347
SQM Salar S. A.		190,200	-
Nutrisi Holding NV.		34,055	-
Sociedad Química Minera Chile		16,200	-
Ajay - SQM Chile S. A.		30	29
Hydro Agri - Colombia Ltda.		-	15,795
		<u>5,801,884</u>	<u>5,240,883</u>

(*) El 3 de julio del 2003 se celebró un Acuerdo de Préstamo de Mutuo, mediante el cual SQM Investment Corporation ha acordado arrear un financiamiento de una línea de capital de trabajo de mediano plazo por 4,215,661, que genera un interés del 9% anual más tasa libor.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras de inventario	5,649,612	3,831,300
Interés financiamiento	<u>216,326</u>	<u>128,609</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.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 del año 2002, fueron las siguientes:

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

(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%.

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 veinticinco 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 veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, 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 2002

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002, fueron reclasificadas para hacerles comparables con la presentación del 2003.