

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

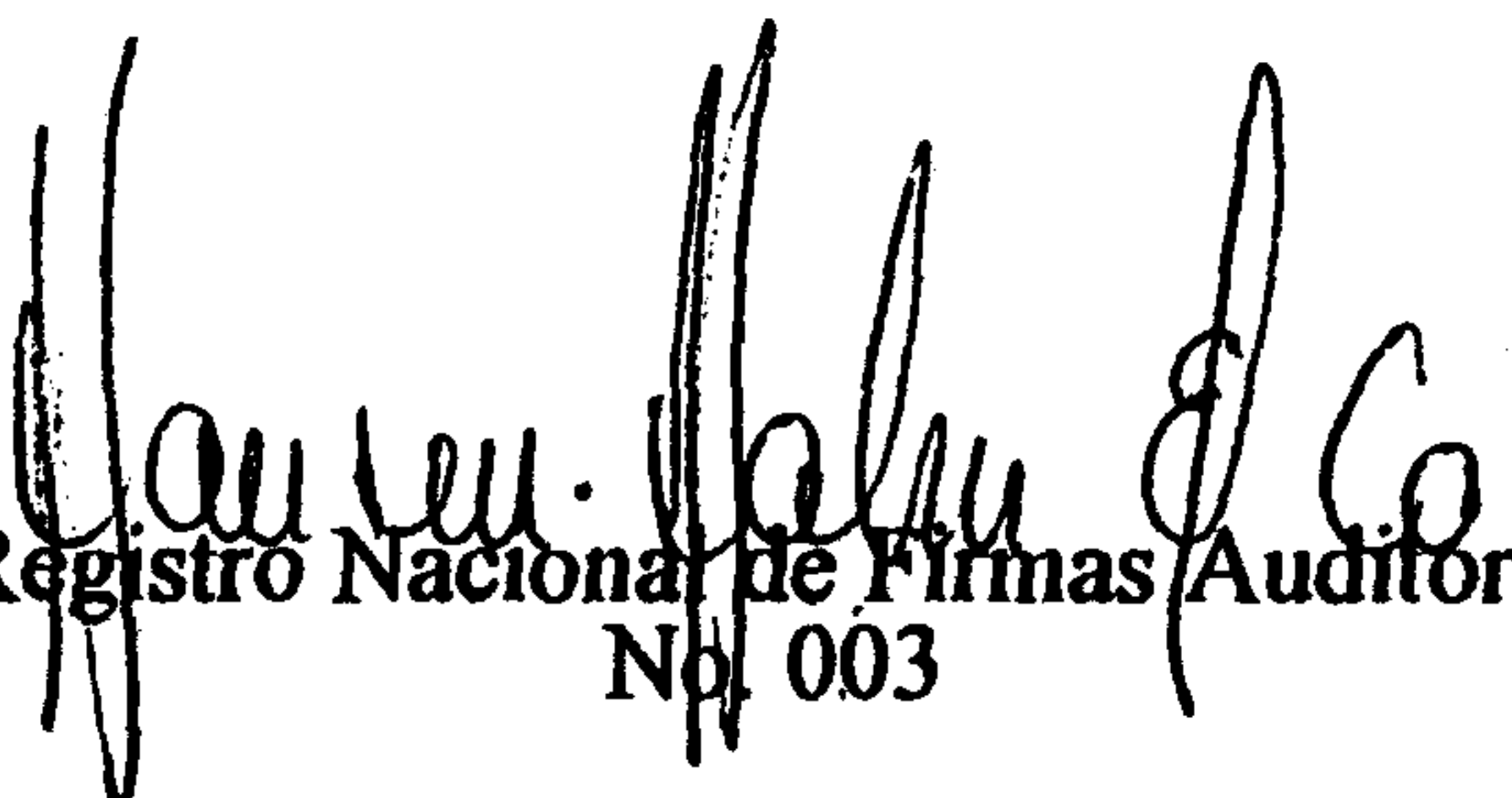
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

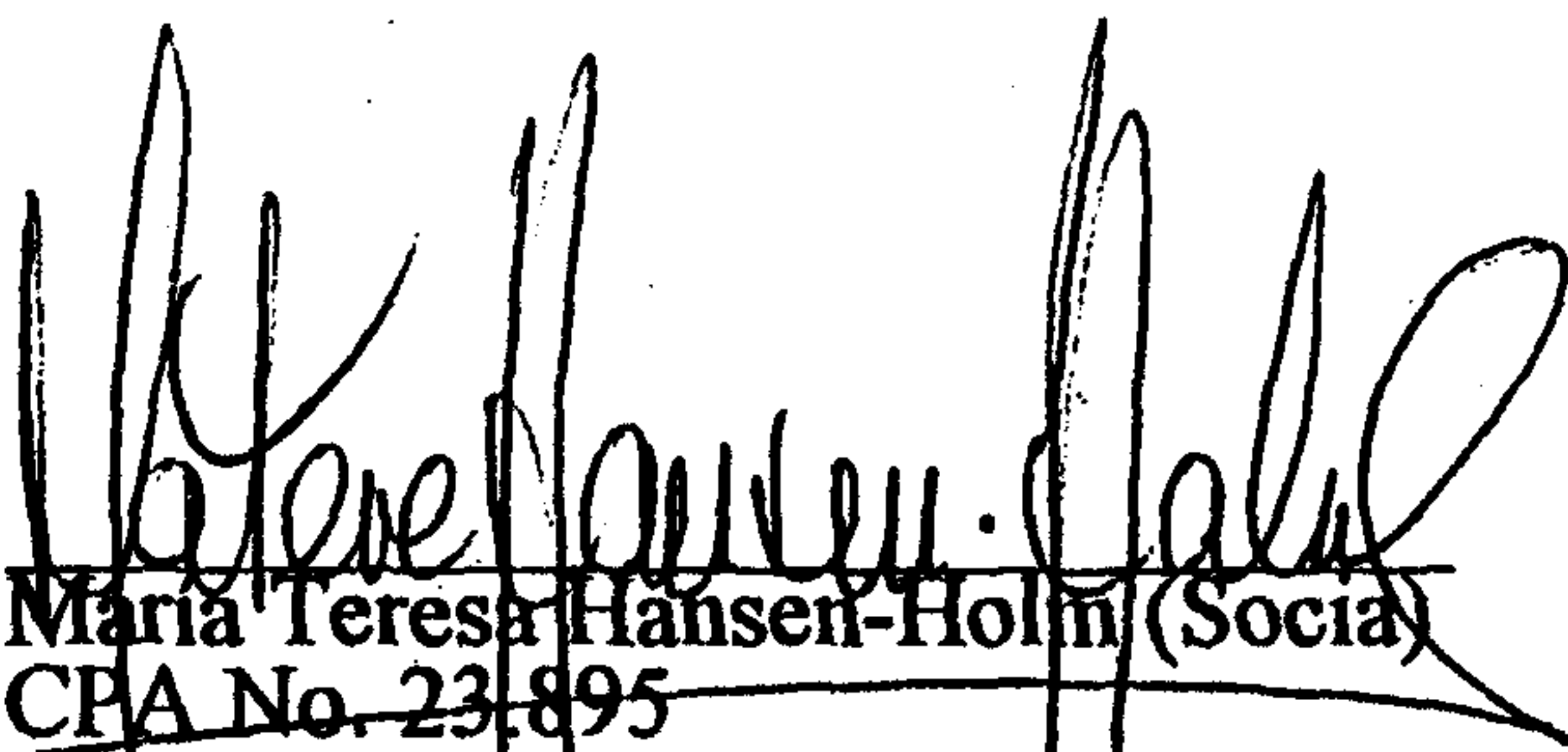


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Enero 30, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


~~Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)~~
~~CPA No. 23.895~~

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A. - FERTISA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	1,456,786	Obligaciones bancarias (Nota 8)	16,438,074
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	3,895,067	Proveedores (Nota 9)	16,404,547
Provisión para cuentas incobrables (Nota 3)	(210,357)	Compañías relacionadas (Nota 10)	5,419,727
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	3,100,698	Otras cuentas por pagar	56,591
Inventarios (Nota 5)	16,112,617	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado	176,524	Intereses por pagar	174,933
Total activos corrientes	24,531,335	Beneficios sociales	75,023
		Participación de trabajadores	12,981
		Total pasivos corrientes	38,581,876
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - Neto (Nota 6)	44,237,260	Obligaciones a largo plazo (Nota 8)	4,645,018
OTROS ACTIVOS (Nota 7)	3,201,308	Proveedores (Nota 9)	55,761
INVERSIONES	41,839	Jubilación patronal (Nota 11)	38,553
		Total pasivos	43,321,208
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
		Capital social	8,178,563
		Reserva legal (Nota 13)	44,315
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 14)	15,705,823
		Reexpresión monetaria (Nota 14)	6,033,106
		Reserva por valuación	11,432,162
		Resultados acumulados	(12,756,503)
		Utilidad del ejercicio	53,068
		Total patrimonio de los accionistas	28,690,534
TOTAL	72,011,742	TOTAL	72,011,742

Las notas (1-18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A. - FERTISA
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

Ventas netas	152,150,373
Costo de venta	<u>(137,748,361)</u>
Utilidad bruta	<u>14,402,012</u>
Costos de operación	6,259,389
Gastos de venta y administración	3,058,693
Gastos financieros	<u>206,714</u>
Utilidad operacional	<u>4,877,216</u>
Diferencia en cambio	7,382,719
Otros netos	<u>(2,571,943)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES	<u>66,440</u>
MENOS:	
Participación a trabajadores (Nota 12)	7,475
Reserva legal (Nota 13)	<u>5,897</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>53,068</u>

Las notas (1-18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A. - FERTISA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Utilidad del ejercicio	TOTAL
SalDOS al 31 de diciembre de 1996	8,178,563	38,418	7,566,932	1,038,817	11,432,162	(9,858,118)	38,625	18,435,399
Transferencia a resultados acumulados						38,625	(38,625)	
Corrección monetaria (Nota 14)			8,138,891	4,294,588		(2,937,010)		9,496,469
Ajuste de propiedad, planta y equipo				699,701				699,701
Utilidad del ejercicio							58,965	58,965
Transferencia a reserva legal (Nota 13)		5,897					(5,897)	
SalDOS al 31 diciembre de 1997	8,178,563	44,315	15,705,823	6,033,106	11,432,162	(12,756,503)	53,068	28,690,534

Las notas (1-18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A. - FERTISA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	154,683,257
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(109,361,356)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>45,321,901</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedad, planta y equipo	(7,170,174)
Venta de propiedad, planta y equipo	<u>20,700</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,149,474)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo recibido de compañías relacionadas	20,578,350
Efectivo pagado de instituciones financieras	<u>(50,534,808)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(29,956,458)</u>
Diferencia en cambio	<u>(7,382,719)</u>

Aumento neto en efectivo	833,250
Efectivo al comienzo del año	<u>623,536</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,456,786</u>
-----------------------------------	-------------------------

Las notas (1-18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A. - FERTISA
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>53,068</u>
-------------------------------	---------------

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:

Depreciación	1,596,046
Amortización	546,859
Provisión de intereses	174,933
Provisión beneficios sociales	75,023
Provisión cuentas de dudosa recuperación	68,544
Provisión jubilación patronal	9,617
Provisión participación trabajadores	7,475
Reserva legal	5,897
Otros	<u>(1,249)</u>

Total	<u>2,483,145</u>
--------------	-------------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	3,031,734
Inventarios	36,862,730
Gastos anticipados	(106,036)
Otros activos	3,496
Cuentas por pagar	1,082,356
Gastos acumulados	(71,845)
Pasivo a largo plazo	<u>(5,399,466)</u>

Total	<u>35,402,969</u>
--------------	--------------------------

Diferencia en cambio	<u>7,382,719</u>
----------------------	-------------------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>45,321,901</u></u>
---	---------------------------------

Las notas (1-18) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES Y SERVICIOS S.A. se constituyó mediante la fusión de las compañías Crimasesa S.A. y Fertilizantes Ecuatorianos C.A. - Fertisa, de acuerdo a escritura pública de fusión inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 1996.

Su actividad principal es elaborar y comercializar toda clase de fertilizantes.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 14.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a la acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados.

a. Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo promedio, considerando el efecto de la corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14.

El costo ajustado no excede el valor neto de realización.

b. Propiedad, planta y equipo

Está presentado al costo de adquisición, considerando los efectos por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 14.

La depreciación es calculada sobre valores originales más los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscila entre cinco y veinte años.

c. Mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparación se registran en los resultados del ejercicio. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones de propiedad, planta y equipo.

d. Inversiones

Se encuentran registradas considerando el efecto de aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14. El costo ajustado por efecto inflacionario no excede el valor patrimonial proporcional.

e. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa al 31 de diciembre de cada año.

f. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,415 por US\$ 1,00.

Los ajustes son registrados en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 4,544 por US\$ 1,00.

3. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de esta cuenta durante 1997 fue el siguiente:

Saldo inicial	141,813
Más provisión del año	68,544
	<hr/>
Saldo al final	210,357
	<hr/>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1997, se resume como sigue:

Retenciones en la fuente	1,427,870
Anticipo sobre contratos	376,545
Ministerio de Finanzas	316,439
Anticipo de impuestos	352,200
Reclamos a seguros	284,416
Otros	343,228

Total	<u><u>3,100,698</u></u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

Productos terminados	9,448,934
Materias primas	5,806,998
Materiales de envase	401,392
Accesorios, repuestos y otros	455,293

Total	<u><u>16,112,617</u></u>

En la próxima página....Propiedad, planta y equipo

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 1997, se resume como sigue:

	Saldos al 31-12-96	Adiciones	Ventas y/o bajas	Ajustes y/o Reclasificac.	Transferencias	Corrección monetaria	Saldo al 31-12-97	% Depreciación
Terrenos	13,113,623	136,716				3,940,735	17,191,074	
Edificios	24,156,375	622,567	(21,600)	(13,593,508)	59,114	3,265,781	14,488,729	5
Maquinarias y Equipos	9,130,577	5,968,351		(1,180,555)	164,311	2,243,853	16,326,537	20
Muebles y Enseres	794,947	80,220		2,049	42,984	56,945	977,145	10
Equipos de Computación	243,678	102,496				43,148	389,322	20
Vehículos	275,976	5,992				83,494	365,462	20
Obras en curso	89,168	174,037			(63,156)	22,744	222,793	
Instalaciones	621,125	79,795		(67,119)	(203,253)	85,362	515,910	10
Total	48,425,469	7,170,174	(21,600)	(14,839,133)		9,742,062	50,476,972	
Depreciación acumulada	(19,358,442)	(1,596,046)	900	15,538,660		(824,784)	(6,239,712)	
ACTIVO FIJO - Neto	29,067,027	5,574,128	(20,700)	699,527		8,917,278	44,237,260	

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1997, se resume como sigue:

		% Amortiz.
Activos improductivos	1,070,000	
Costo de reactivación y otros	3,552,158	20
Amortización acumulada	(1,420,850)	
Total	<u>3,201,308</u>	

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1997, se resume como sigue:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Banco Bolivariano			
Carta de crédito por US\$ 2,530,518 pagadero en enero de 1998.	11,172,238		11,172,238
Banco Popular			
Carta de crédito por US\$ 1,074,150 pagadera en enero de 1998.	4,742,372		4,742,372
Banco Continental			
Carta de crédito por US\$ 705,872 pagaderos semestralmente a partir del año 2000 hasta el año 2002 con una tasa de interés libor más 3.5% y 2% comisión.		3,116,425	3,116,425
Banco del Tungurahua			
Carta de crédito por US\$ 394,242 pagadera semestralmente con venci- mientos en el año 2002 y con una tasa de interés del 13.20%.	211,986	1,528,593	1,740,579
Banco del Pacífico			
Aval por US\$ 70,550 con venci- mientos semestrales hasta diciembre de 1998, con una tasa del 11.63%.	311,478		311,478
Total	<u>16,438,074</u>	<u>4,645,018</u>	<u>21,083,092</u>

9. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1997, se desglosa así:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Cargill Fertiger Inc.	9,282,529		9,282,529
Transamonia S.A.	6,099,627		6,099,627
Fletes	330,060		330,060
Herman Strack	223,046	55,761	278,807
Otros	469,285		469,285
Total	<u>16,404,547</u>	<u>55,761</u>	<u>16,460,308</u>

10. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997, las transacciones de mayor importancia con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

Ventas

Reybancorp S.A	6,441,000
Reysahiwal S.A.	546,000
	<u> </u>

Compras

Expoplast C.A.	1,146,000
	<u> </u>

US\$

Ingresos por servicios

Ecuatransoceanic	117,000
	<u> </u>

Al 31 de diciembre de 1997, los principales saldos vigentes con compañías relacionadas se resumen a continuación:

Por pagar:

Reybanpac C.A.	2,784,957
Ecuatransoceanic	1,920,637
Reybancorp S.A.	693,775
Expoplast C.A.	20,358
Total	<u>5,419,727</u>

11. JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de fondo de reserva y por pensiones de jubilación.

En adición, de acuerdo con lo que establece el Código del Trabajo, los trabajadores tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos veinte o veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido.

Durante 1997, la Compañía registró con cargo a los resultados del ejercicio 9,617 por este concepto.

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

El cálculo de participación a trabajadores e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 1997, ha sido determinado de acuerdo a las siguientes bases:

Base de cálculo para el 15% de participación a trabajadores	66,440
Menos: amortización de pérdidas	16,610

	49,830
15% participación a trabajadores	7,475

Utilidad antes de impuestos	42,355
Menos: rentas con impuesto único	66,101

Base de cálculo para el impuesto a la renta	(23,746)

Impuesto a la renta	0
	=====

13. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad neta anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

14. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones, propiedad, planta y equipo y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones y propiedad, planta y equipo con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y, para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para la cuenta resultados acumulados se registra con débito a esta misma cuenta y crédito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo acreedor en la cuenta reexpresión monetaria de 6,033,106, el mismo que podrá ser capitalizado total o parcialmente en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas. Adicionalmente, existe un saldo en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio por 15,705,823, el mismo que podrá ser capitalizado.

15. SITUACION TRIBUTARIA

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, los registros contables fueron revisados por parte de las autoridades tributarias hasta 1996.

16. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1997, la posición de la Compañía en moneda extranjera es la siguiente:

	US\$
ACTIVOS	
Activos corrientes	806,251
Total activos	<u>806,251</u>

PASIVO

Pasivo corriente	8,218,811
Pasivo a largo plazo	1,064,729
	<hr/>
Total pasivos	9,283,540
	<hr/>

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	(8,477,289)
	<hr/> <hr/>

17. GARANTIAS

La Compañía se encuentra garantizando un préstamo de Reybanpac por US\$ 1,000,000 mediante un contrato de prenda industrial.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (Enero 30, 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
