

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Junta de 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 del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 13 de marzo del 2001.

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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. al 31 de diciembre del 2001, el resultado de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 23, 2002

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U.S. dólares)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos e inversiones temporales		338,097	2,009,556
Cuentas por cobrar	4, 12	6,653,532	3,844,440
Inventarios	5	10,536,702	8,659,786
Pagos anticipados		<u>793,652</u>	<u>370,689</u>
Total activos corrientes		<u>18,321,983</u>	<u>14,884,471</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terreno		3,578,316	1,536,152
Obras y construcciones en curso		11,619,780	6,441,560
Edificio e instalaciones		6,682,507	3,145,007
Maquinarias y equipos		4,772,643	4,261,615
Muebles y enseres		155,914	113,736
Vehículos		117,577	112,092
Equipos de computación		79,698	68,258
Otros		<u>33,124</u>	<u>714,189</u>
Total		27,039,559	16,392,609
Menos depreciación acumulada		<u>(467,263)</u>	<u>(2,400,155)</u>
Propiedades, neto		<u>26,572,296</u>	<u>13,992,454</u>
OTROS ACTIVOS		<u>79,765</u>	<u>37,487</u>
TOTAL		<u>44,974,044</u>	<u>28,914,412</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	2,252,984	2,429,809
Documentos por pagar a bancos	7	2,731,815	4,311,319
Cuentas por pagar	8, 12	9,096,235	4,567,847
Gastos acumulados		<u>454,400</u>	<u>906,800</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,535,434</u>	<u>12,215,775</u>
 PROVISION PARA JUBILACION		 <u>15,294</u>	 <u>8,944</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	 <u>14,777,770</u>	 <u>9,641,862</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		327,143	327,143
Reserva legal		10,111	10,111
Reserva de capital		6,951,391	6,951,391
Reserva por valuación		9,065,921	457,286
Déficit acumulado		<u>(709,020)</u>	<u>(698,100)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,645,546</u>	<u>7,047,831</u>
 TOTAL		 <u>44,974,044</u>	 <u>28,914,412</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTA	2001 (U.S. dólares)	2000
VENTAS NETAS	12	45,287,126	45,388,596
COSTO DE VENTAS	12	<u>42,819,095</u>	<u>37,461,012</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,468,031</u>	<u>7,927,584</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		1,438,971	863,237
Gastos financieros		<u>1,161,729</u>	<u>6,673,826</u>
Total		<u>2,600,700</u>	<u>7,537,063</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), Neto		<u>121,749</u>	<u>(309,357)</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(10,920)</u>	<u>81,164</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva por valuación	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000	327,143	1,994	6,951,391	457,286	(771,147)
Utilidad neta					81,164
Apropiación	_____	<u>8,117</u>	_____	_____	<u>(8,117)</u>
DICIEMBRE 31, 2000	327,143	10,111	6,951,391	457,286	(698,100)
Pérdida					(10,920)
Valuación de propiedades	_____	_____	_____	<u>8,608,635</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2001	<u>327,143</u>	<u>10,111</u>	<u>6,951,391</u>	<u>9,065,921</u>	<u>(709,020)</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

	2001 (U.S. dólares)	2000
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	45,186,216	43,124,508
Pagado a proveedores y empleados	(36,738,798)	(40,907,378)
Intereses pagados	(1,161,729)	(7,292,540)
Otros ingresos	<u>121,749</u>	<u>309,357</u>
Efectivo proveniente (utilizado) en actividades de operación	<u>7,407,438</u>	<u>(4,766,053)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(4,680,705)	(3,411,237)
Otros activos		<u>(5,562)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,680,705)</u>	<u>(3,416,799)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(2,641,863)	2,211,905
Obligación a largo plazo	<u>(1,756,329)</u>	<u>7,633,295</u>
Efectivo (utilizado) proveniente en actividades de financiamiento	<u>(4,398,192)</u>	<u>9,845,200</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) neta durante el año	(1,671,459)	1,662,348
Comienzo del año	<u>2,009,556</u>	<u>347,208</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u><u>338,097</u></u>	<u><u>2,009,556</u></u>

(CONTINUA)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (CONTINUACION)

	2001 (U.S. dólares)	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(10,920)</u>	<u>81,164</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida)utilidad neta con el efectivo de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	713,313	617,531
Diferencia en cambio y Resultados por exposición a la inflación		636,337
Amortizaciones	7,406	
Jubilación patronal, neto	6,350	(7,954)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,809,092)	(2,141,770)
Inventarios	(1,876,916)	123,985
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(465,241)	(173,860)
Cuentas por pagar	12,306,158	(4,185,020)
Gastos acumulados	<u>(463,620)</u>	<u>283,534</u>
Total ajustes	<u>7,418,358</u>	<u>(4,847,217)</u>
EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>7,407,438</u>	<u>(4,766,053)</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. es una compañía constituida en Ecuador en 1964 y su actividad principal es la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos de los estados de flujo de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales, liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Propiedades - Las propiedades de la Compañía han sido valuadas al costo, excepto los terrenos y edificios que están valuadas al valor de avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de los terrenos y edificios fue registrado contra la cuenta reserva por valuación, en el patrimonio de los accionistas; y la depreciación acumulada fue eliminada contra el valor bruto en libros del activo.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico.

Los costos incurridos en la construcción el terreno y los edificios son capitalizados y registrados en la cuenta obras y construcciones en curso hasta la puesta en funcionamiento del activo

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargos a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Período terminado	Moneda	Variación Porcentual
Año 1998	Sucres	45
Año 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de Diciembre del 2000	US dólares	56
Año 2001	US dólares	22

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	2,453,308	
Comerciales	1,079,949	979,039
Anticipos a proveedores	1,752,347	2,163,530
Impuestos	1,144,661	725,003
Otras	325,893	79,494
Provisión para cuentas incobrables	<u>(102,626)</u>	<u>(102,626)</u>
Total	<u>6,653,532</u>	<u>3,844,440</u>

Anticipos a proveedores, incluye principalmente importes entregados para la construcción de muelle en los años 2001 y 2000 por US\$1.5 millones y US\$2 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, impuestos representan importes por reclamar al Servicios de Rentas Internas por impuestos al valor agregado pagados principalmente en los años 2000 y 2001.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	6,316,350	3,822,308
Materias primas	3,241,037	313,673
Materiales e insumos	673,657	662,955
Repuestos	208,370	281,482
Importaciones en tránsito	28,686	3,450,204
Otros	<u>68,602</u>	<u>129,164</u>
Total	<u>10,536,702</u>	<u>8,659,786</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2001 es como sigue:

	(U. S. dólares)
Saldo neto al inicio del año	13,992,454
Adquisiciones y otros	4,680,703
Ajuste por valuación de terrenos y edificios	8,608,636
Gasto por depreciación	<u>(709,497)</u>
Saldo neto al final del año	<u>26,572,296</u>

Ajuste por valuación de terrenos y edificios representa el registro del incremento en el valor de estos activos mediante avalúo técnico realizado por un perito independiente. Como resultado de la revaluación de terrenos y edificios, la compañía realizó la eliminación de la depreciación acumulada por US\$2.6 millones.

Al 31 de diciembre del 2001, las propiedades de la compañía e inventarios por US\$5.8 millones están garantizando las obligaciones bancarias de corto y largo plazo.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluye principalmente préstamos sobre firma por US\$2.7 millones y US\$4.3 millones con vencimientos hasta 90 días e intereses entre 9% al 12% anual, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	8,529,738	3,310,714
Proveedores	<u>566,497</u>	<u>1,257,133</u>
Total	<u>9,096,235</u>	<u>4,567,847</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Commonwealth Development Corporation (CDC): Préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2006, e interés del 9.20% anual.	6,000,000	7,000,000
Corporación Andina de Fomento: préstamo con vencimientos mensuales hasta el año 2003, e interés del 7.38% anual.	3,000,000	
Favorita Fruit Co. Ltd., compañía relacionada: préstamo con vencimientos semestrales hasta el 2009, e interés del 9.62%.	8,888,880	4,500,000
Otras	<u>252,984</u>	<u>571,671</u>
Total	<u>18,141,864</u>	<u>12,071,671</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,364,094)</u>	<u>(2,429,809)</u>
Total	<u>14,777,770</u>	<u>9,641,862</u>

El préstamo con Commonwealth Development Corporation (CDC) fue suscrito en diciembre de 1997 por US\$8,000,000, con el propósito de financiar parte del costo del proyecto para la rehabilitación y expansión del terminal portuario para tráfico internacional.

El préstamo con Favorita Fruit Co. Ltd. fue suscrito en marzo de 1999 mediante acuerdo de préstamo con International Finance Corporation por US\$10 millones para financiar el proyecto de construcción, modernización y expansión del existente puerto terminal de Fertisa para la recepción de carga de banano, fertilizantes, así como otras obras de infraestructura para los subsidiarias de Favorita Fruit Co. Ltd. En diciembre del 2000, este préstamo fue recibido por Favorita Fruit Co. Ltd. y entregado a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios.

Al 31 de diciembre del 2001, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2003	3,111,110
2004	3,111,110
2005	2,111,110
2006	3,111,110
2007 al 2009	<u>3,333,330</u>
Total	<u>14,777,770</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001, está representado por 8,2 millones acciones con un valor nominal unitario de US\$ 0,04.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo de esta reserva, no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Al 31 de diciembre del 2001, representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social.

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1998 al 2001.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001, los saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

(U.S. dólares)

Cuentas por cobrar:

Agrícola Ganadera Reysahiwal, AGR S.A.	1,113,590
Aerovic C.A.	545,043
Tabule S.A.	344,066
Cartonera Andina S.A.	300,026
Otras	<u>150,583</u>

Total	<u>2,453,308</u>
-------	------------------

Cuentas por pagar:

Favorita Fruit Co. Ltd.	5,790,487
Reybancorp	2,611,282
Otras	<u>127,969</u>

Total	<u>8,529,738</u>
-------	------------------

Los saldos de las cuentas indicadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

(U.S. dólares)

VENTAS

3,174,856

COSTOS:

Uso de marca, Agrícola Bananera Reybancorp, ABR S.A.

1,007,785

Compras

36,905,527

* * * * *