

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

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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 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 nuestras auditorías proveen 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 14, 2003

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 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos e inversiones temporales		443,313	338,097
Cuentas por cobrar	4, 12	8,533,195	6,653,532
Inventarios	5	10,720,421	10,536,702
Pagos anticipados		<u>174,795</u>	<u>793,652</u>
Total activos corrientes		<u>19,871,724</u>	<u>18,321,983</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terreno		3,578,316	3,578,316
Obras y construcciones en curso		15,737,593	11,619,780
Edificio e instalaciones		7,233,291	6,682,507
Maquinarias y equipos		4,731,328	4,772,643
Muebles y enseres		170,565	155,914
Vehículos		81,787	117,577
Equipos de computación		90,893	79,698
Otros		<u>198,678</u>	<u>33,124</u>
Total		31,822,451	27,039,559
Menos depreciación acumulada		<u>(1,337,230)</u>	<u>(467,263)</u>
Propiedades, neto		<u>30,485,221</u>	<u>26,572,296</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>239,546</u>	<u>79,765</u>
TOTAL		<u>50,596,491</u>	<u>44,974,044</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002 (U.S. dólares)	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,730,200	2,731,815
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	4,111,110	3,364,094
Cuentas por pagar	8, 12	14,955,669	7,985,125
Gastos acumulados		<u>450,973</u>	<u>454,400</u>
Total pasivos corrientes		<u>22,247,952</u>	<u>14,535,434</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>12,666,660</u>	<u>14,777,770</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>25,328</u>	<u>15,294</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	9,065,921
Déficit acumulado		<u>(698,015)</u>	<u>(709,020)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,656,551</u>	<u>15,645,546</u>
TOTAL		<u><u>50,596,491</u></u>	<u><u>44,974,044</u></u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	NOTA	2002 (U.S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	12	40,664,608	45,287,126
COSTO DE VENTAS	12	<u>38,553,433</u>	<u>42,819,095</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,111,175</u>	<u>2,468,031</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		1,794,129	1,438,971
Gastos financieros		<u>409,624</u>	<u>1,161,729</u>
Total		<u>2,203,753</u>	<u>2,600,700</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(92,578)	(132,669)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>103,583</u>	<u>121,749</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>11,005</u>	<u>(10,920)</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U. S. dólares)	Reserva por valuación	Déficit acumulado
ENERO 1, 2001	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	327,143	10,111	6,951,391	9,065,921	(709,020)
Utilidad neta					<u>11,005</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>327,143</u>	<u>10,111</u>	<u>6,951,391</u>	<u>9,065,921</u>	<u>(698,015)</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 2002 Y 2001

	2002 (U.S. dólares)	2001 (U.S. dólares)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	36,967,012	45,186,216
Pagado a proveedores y empleados	(30,235,145)	(36,738,798)
Intereses pagados, neto	(409,624)	(1,161,729)
Otros ingresos	<u>103,583</u>	<u>121,749</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,425,826</u>	<u>7,407,438</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(4,782,891)	(4,680,705)
Otros activos	<u>(172,010)</u>	<u></u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,954,901)</u>	<u>(4,680,705)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(1,615)	(2,641,863)
Obligación a largo plazo	<u>(1,364,094)</u>	<u>(1,756,329)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,365,709)</u>	<u>(4,398,192)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	105,216	(1,671,459)
Comienzo del año	<u>338,097</u>	<u>2,009,556</u>
FIN DEL AÑO	<u>443,313</u>	<u>338,097</u>

(CONTINUA)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002 (U.S. dólares)	2001 (U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>11,005</u>	<u>(10,920)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	869,996	713,313
Amortizaciones	12,228	7,406
Jubilación patronal	10,034	6,350
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,446,926)	(2,809,092)
Inventarios	(256,842)	(1,876,916)
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	(183,749)	(465,241)
Cuentas por pagar	9,388,843	12,306,158
Gastos acumulados	<u>21,237</u>	<u>(463,620)</u>
Total ajustes	<u>6,414,821</u>	<u>7,418,358</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>6,425,826</u>	<u>7,407,438</u>

Ver notas a los estados financieros

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía decretado en marzo del 2000, mediante el cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, nota 3, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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 registrados según avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de los terrenos y edificios fue registrada con crédito a 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 adquisición y adecuaciones de terrenos, edificios e instalaciones son registrados en la cuenta obras y construcciones en curso hasta la puesta en funcionamiento de los activos.

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 1999	Sucres	61
Tres meses terminados al 31 de marzo del 2000	Sucres	35
Nueve meses terminados al 31 de diciembre del 2000	U. S. dólares	56
Año 2001	U. S. dólares	22
Año 2002	U. S. dólares	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ... 2002 2001 (U.S. dólares)	
Clientes	1,591,396	1,079,949
Compañías relacionadas, nota 12	3,196,496	2,453,308
Anticipos a proveedores	1,450,262	1,752,347
Impuestos	2,322,446	1,144,661
Otras	75,221	325,893
Provisión para cuentas incobrables	<u>(102,626)</u>	<u>(102,626)</u>
Total	<u>8,533,195</u>	<u>6,653,532</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, Clientes representan principalmente créditos en venta de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 30 días.

Anticipos a proveedores, representan importes entregados para la construcción de muelle en los años 2002 y 2001.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, impuestos incluyen principalmente US\$1.6 millones de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2002, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

5. INVENTARIOS

	2002 (U.S. dólares)	2001 (U.S. dólares)
Productos terminados	5,988,099	6,316,350
Materias primas	3,635,461	3,241,037
Materiales e insumos	555,308	673,657
Repuestos	262,822	208,370
Importaciones en tránsito	13,277	28,686
Otros	<u>265,454</u>	<u>68,602</u>
Total	<u>10,720,421</u>	<u>10,536,702</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2002 y 2001 es como sigue:

	2002 (U.S. dólares)	2001 (U.S. dólares)
Saldo neto al inicio del año	26,572,296	13,992,454
Adquisiciones	4,782,891	4,680,703
Ajuste por valuación de terrenos y edificios		8,608,636
Gasto por depreciación	<u>(869,966)</u>	<u>(709,497)</u>
Saldo neto al final del año	<u>30,485,221</u>	<u>26,572,296</u>

En el año 2001, 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 2002 y 2001, propiedades de la Compañía por US\$11 millones y US\$5.8 millones respectivamente están garantizando las obligaciones bancarias de corto y largo plazo.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye principalmente préstamos contratados con la Corporación Andina de Fomento e instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta 300 días e intereses entre 6% y 11%, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente préstamos sobre firma por US\$2.7 millones con vencimientos hasta 90 días e intereses entre 9% al 12% anual.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	11,500,385	7,418,628
Proveedores	3,184,985	566,497
Otros	<u>270,299</u>	<u> </u>
Total	<u>14,955,669</u>	<u>7,985,125</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Commonwealth Development Corporation (CDC): préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2006 e interés del 9.20% anual.	5,000,000	6,000,000
Corporación Andina de Fomento: préstamo con vencimientos mensuales hasta el año 2003 e interés del 7.38% anual.	4,000,000	3,000,000
Favorita Fruit Co. Ltd., compañía relacionada: préstamo con vencimientos semestrales hasta el 2009 e interés del 9.62%.	7,777,770	8,888,880
Otras	<u> </u>	<u>252,984</u>
Subtotal	16,777,770	18,141,864
Menos vencimientos corrientes	<u>(4,111,110)</u>	<u>(3,364,094)</u>
Total	<u>12,666,660</u>	<u>14,777,770</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 la Compañía para la recepción de carga de banano, fertilizantes, así como otras obras de infraestructura para las 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 S. A.

Al 31 de diciembre del 2002, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2003	4,111,110
2004	4,111,110
2005	2,111,110
2006	2,111,110
2007 al 2009	<u>4,333,330</u>
Total	<u>16,777,770</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2002 y 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Al 31 de diciembre del 2002 y 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 impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 1999 al 2002.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Aerovic C. A.	2,925,619	545,043
Tabule S. A. TABULESA	125,376	344,066
Agrícola Ganadera Reysahiwai AGR S. A.	11,497	1,113,590
Cartonera Andina S. A.	10,978	300,026
Otras	<u>123,026</u>	<u>150,583</u>
Total	<u>3,196,496</u>	<u>2,453,308</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Favorita Fruit Co. Ltd.	6,228,170	4,679,377
Caribex Trading Corp.	3,123,995	
Favorita Trading Co Ltd.	2,089,074	
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.		2,611,282
Otras	<u>59,146</u>	<u>127,969</u>
Total	<u>11,500,385</u>	<u>7,418,628</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:		
Favorita Fruit Co. Ltd.	<u>7,777,770</u>	

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U.S. dólares)	
VENTAS	<u>3,597,127</u>	<u>3,174,856</u>
COSTOS:		
Compras de inventarios	31,408,885	36,905,527
Uso de marca	<u>336,618</u>	<u>1,007,785</u>

* * * * *