

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Febrero 18, 2005



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		298,202	500,124
Cuentas por cobrar	4, 12	10,286,910	9,276,086
Inventarios	5	31,560,728	14,180,763
Pagos anticipados		<u>17,745</u>	<u>16,078</u>
Total activos corrientes		<u>42,163,585</u>	<u>23,973,051</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		4,306,348	4,213,041
Edificio e instalaciones		38,528,947	7,593,643
Maquinarias y equipos		5,368,114	4,775,432
Muebles y enseres		207,566	188,684
Vehículos		111,917	81,787
Equipos de computación		168,213	105,174
Obras y construcciones en curso			21,930,782
Otras		<u>395,479</u>	<u>62,139</u>
Total		49,086,584	38,950,682
Menos depreciación acumulada		<u>(3,544,199)</u>	<u>(2,231,833)</u>
Propiedades, neto		45,542,385	36,718,849
OTROS ACTIVOS			
		<u>124,922</u>	<u>164,229</u>
TOTAL		<u>87,830,892</u>	<u>60,856,129</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	2,803,333	5,915,132
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	7,864,946	3,277,777
Cuentas por pagar	8, 12	44,887,487	24,630,930
Gastos acumulados		<u>478,730</u>	<u>449,226</u>
Total pasivos corrientes		<u>56,034,496</u>	<u>34,273,065</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>14,852,352</u>	<u>10,888,893</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>42,550</u>	<u>25,328</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		327,143	327,143
Reservas		17,259,870	16,029,752
Déficit acumulado		<u>(685,519)</u>	<u>(688,052)</u>
Patrimonio de los accionistas		16,901,494	15,668,843
TOTAL		<u>87,830,892</u>	<u>60,856,129</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>NOTA</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	12	58,637,151	41,082,253
COSTO DE VENTAS	12	<u>55,364,020</u>	<u>38,472,340</u>
MARGEN BRUTO		3,273,131	2,609,913
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		2,739,242	2,426,152
Gastos financieros		<u>535,626</u>	<u>185,902</u>
Total		<u>3,274,868</u>	<u>2,612,054</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		(1,737)	(2,141)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>4,551</u>	<u>14,434</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,814</u>	<u>12,293</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 2004 y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	327,143	16,027,423	(698,015)	15,656,551
Utilidad neta			12,293	12,293
Apropiación		2,329	(2,329)	
Otros			(1)	(1)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	327,143	16,029,752	(688,052)	15,668,843
Utilidad neta			2,814	2,814
Valuación de propiedades, nota 6		1,229,837		1,229,837
Apropiación		281	(281)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>327,143</u>	<u>17,259,870</u>	<u>(685,519)</u>	<u>16,901,494</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 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	57,973,901	41,111,190
Pagado a proveedores y empleados	(52,465,400)	(34,328,512)
Intereses pagados, neto	<u>(531,075)</u>	<u>(171,468)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,977,426</u>	<u>6,611,210</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(8,893,581)</u>	<u>(7,128,231)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(3,111,799)	3,184,932
Obligación a largo plazo	<u>6,826,032</u>	<u>(2,611,100)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,714,233</u>	<u>573,832</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) neto durante el año	(201,922)	56,811
Comienzo del año	<u>500,124</u>	<u>443,313</u>
FINAL DEL AÑO	<u>298,202</u>	<u>500,124</u>

(Continúa...)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,814</u>	<u>12,293</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,299,882	894,603
Amortizaciones	39,307	75,317
Jubilación patronal	17,222	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,012,490)	(583,140)
Inventarios	(17,379,965)	(3,460,342)
Cuentas por pagar	21,981,152	9,675,261
Gastos acumulados	<u>29,504</u>	<u>(2,782)</u>
Total ajustes	<u>4,974,612</u>	<u>6,598,917</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,977,426</u>	<u>6,611,210</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 2004 Y 2003

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 a través del 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 (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Equivalentes de Caja – Para propósitos de los estados de flujos 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 al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

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.

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, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	2,225,709	1,562,459
Compañías relacionadas, nota 12	3,226,014	4,221,299
Impuestos	4,038,697	2,939,820
Anticipos a proveedores	303,432	563,899
Otras	594,649	90,200
Provisión para cuentas incobrables	<u>(101,591)</u>	<u>(101,591)</u>
Total	<u>10,286,910</u>	<u>9,276,086</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, clientes representan principalmente créditos en venta de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios en 30 días.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, impuestos incluyen principalmente US\$2.8 millones y US\$2.2 millones de crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2004, los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	7,347,830	3,280,528
Productos terminados	16,222,123	5,813,501
Materiales, insumos y otros	842,946	1,120,570
Repuestos	156,774	209,517
Importaciones en tránsito	<u>6,991,055</u>	<u>3,756,647</u>
Total	<u>31,560,728</u>	<u>14,180,763</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	36,718,849	30,485,221
Adquisiciones	8,893,581	7,128,231
Ajuste por valuación	1,229,837	
Gasto por depreciación	<u>(1,299,882)</u>	<u>(894,603)</u>
Saldo neto al final del año	<u>45,542,385</u>	<u>36,718,849</u>

Durante el año 2004, adquisiciones incluye principalmente US\$7.5 millones (2003- US\$6.2 millones) correspondientes a los costos incurridos en el proyecto de modernización y expansión del terminal portuario de la Compañía. Los costos incurridos en este proyecto fueron registrados en la cuenta obras y construcciones en curso hasta la puesta en funcionamiento del terminal portuario efectuada en noviembre del 2004.

Ajuste por valuación, representa el registro de incremento en el valor de terrenos y edificios donde funciona el terminal portuario de la Compañía, el cual fue efectuado mediante avalúo técnico realizado por perito independiente; el efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista, nota 10.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, terrenos e instalaciones de la planta industrial por US\$ 14.5 millones y US\$14 millones, respectivamente, se encuentran garantizando obligaciones bancarias de corto y largo plazo, notas 7 y 9.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representa préstamos con la Corporación Andina de Fomento con vencimientos hasta junio 27 del 2005 e intereses entre el 5% y 7%. En el año 2003, fueron préstamos con la Corporación Andina de Fomento e instituciones bancarias locales con vencimientos hasta un año e intereses entre el 6% y 8%.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	29,236,231	22,001,284
Proveedores	15,002,200	2,235,301
Otras	<u>649,056</u>	<u>394,345</u>
Total	<u>44,887,487</u>	<u>24,630,930</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Commonwealth Development Corporation (CDC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2007 e interés anual del 9.2%	14,546,800	4,000,000
Corporación Andina de Fomento, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2006 e interés a la tasa LIBOR más 5%, equivalente al 6.94% durante el año 2004	2,750,000	3,500,000
Favorita Fruit Co. Ltd., compañía relacionada, préstamo con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés anual del 9.62%	<u>5,420,498</u>	<u>6,666,670</u>
PASAN:	<u>22,717,298</u>	<u>14,166,670</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:		
Subtotal	22,717,298	14,166,670
Menos vencimientos corrientes	<u>(7,864,946)</u>	<u>(3,277,777)</u>
Total	<u>14,852,352</u>	<u>10,888,893</u>

El préstamo con Commonwealth Development Corporation (CDC) fue otorgado mediante contrato 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 otorgado mediante contrato suscrito en marzo de 1999 mediante acuerdo de préstamo con International Finance Corporation (IFC) 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, recepción de 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 2004, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U. S. dólares)
2005	7,864,946
2006	6,888,889
2007 al 2009	<u>7,963,463</u>
Total	<u>22,717,298</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 8,178,563 acciones con un valor nominal unitario de US\$0,04.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
Valuación	10,295,758	9,065,921
Capital	6,951,391	6,951,391
Legal	<u>12,721</u>	<u>12,440</u>
Total	<u>17,259,870</u>	<u>16,029,752</u>

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 –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 2001 al 2004.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Aerovic C. A.	3,074,363	3,827,345
Tabule S. A. TABULESA	147,005	257,491
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	1,036	43,503
Carvigo S.A. CARVIGOSA		37,276
Otras	<u>3,610</u>	<u>55,684</u>
Total	<u>3,226,014</u>	<u>4,221,299</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Favorita Trading Co Ltd.	29,196,136	9,991,149
Favorita Fruit Co. Ltd.		7,678,803
Caribex Trading Corp.		1,469,962
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		2,844,356
Otras	<u>40,095</u>	<u>17,014</u>
Total	<u>29,236,231</u>	<u>22,001,284</u>

... Diciembre 31...
2004 2003
 (U.S. dólares)

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

Favorita Fruit Co. Ltd.

3.695.903

6.666.670

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio de 30 días, excepto el saldo de obligaciones a largo plazo con Favorita Fruti Co. Ltd. que devenga intereses del 9.62% y tiene vencimiento en el año 2009.

... Diciembre 31...
2004 2003
 (U.S. dólares)

VENTAS

3.862.702

3.195.985

COSTOS:

Compras de inventarios

46,768,160

27,373,441

Transporte

1,295,220

2,173,570

Uso de marca

1.354.811

1.023.156