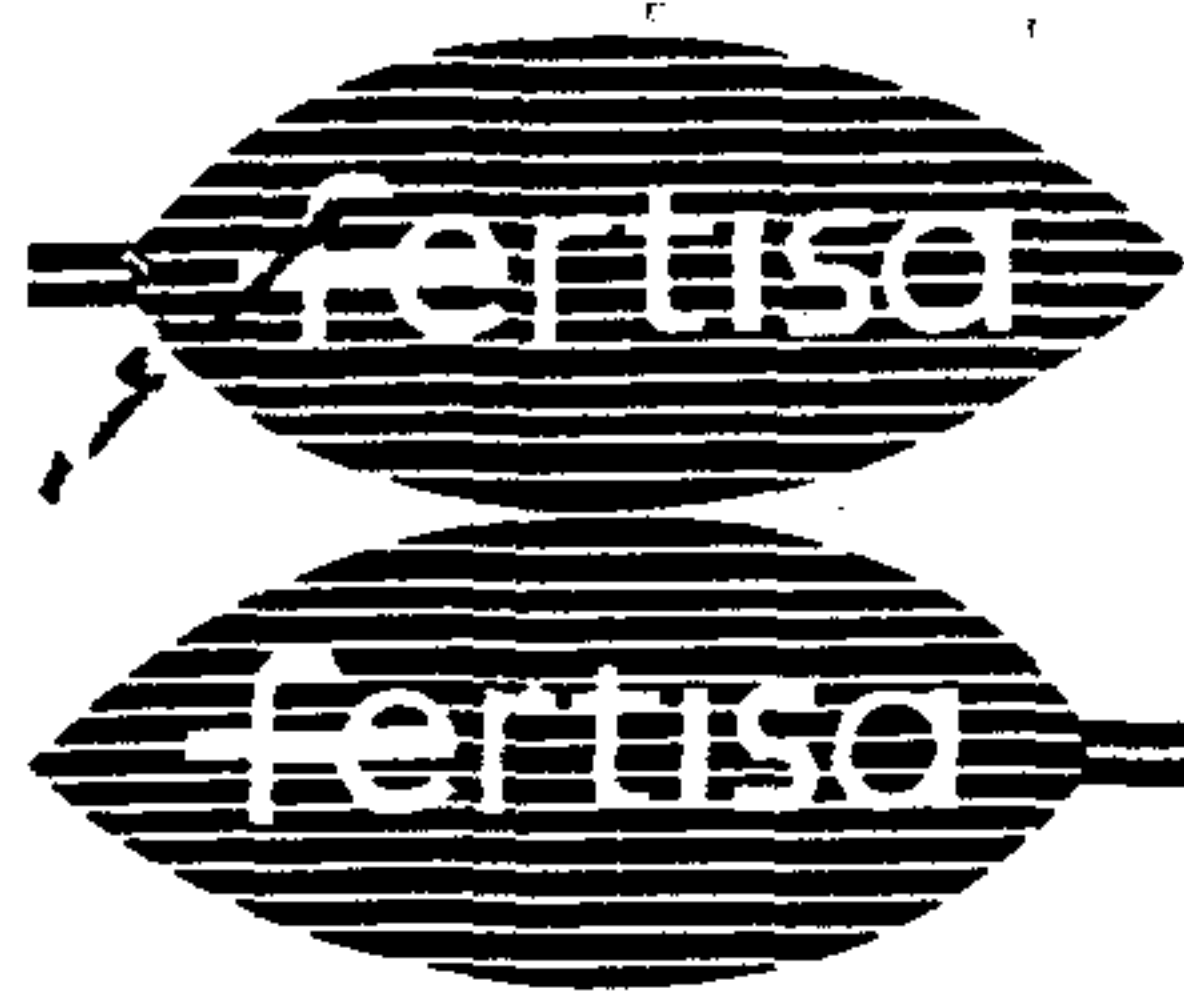




FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Av. 25 de Julio vía Puerto Marítimo, Calle Don Bosco (al final de la calle)
Telfs.: 484632-638 488490-491-494-495 • Fax: 484633 • Casilla: 09-01-6148
Guayaquil - Ecuador

INFORME A LA JUNTA DE ACCIONISTAS AÑO 2003

Señores Accionistas

FERTISA, FERTILIZANTES TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Guayaquil - Ecuador

Dando cumplimiento a lo estipulado tanto en el Estatuto Social de la empresa como en la Ley de Compañías según resolución #92-1-4-3-0013 expedida el 18 de Septiembre de 1992, pongo a vuestra consideración el informe anual de actividades desarrolladas y resultados obtenidos durante el ejercicio Económico correspondiente al año 2003.

ASPECTOS GENERALES

Para el próximo año la iliquidez del sector agrícola continuaría, al no haber mayores líneas de crédito disponibles, los proveedores tendrían mayor presión de otorgar crédito. Adicionalmente se mantendría el contrabando de agroinsumos de los países vecinos, el cual se viene incrementando por el diferencial cambiario. Todo esto traería consigo una reducción de márgenes.

A Partir del mes de Julio del año 2004 se culminara la construcción del muelle multi-propósito de 292 metros de longitud que nos permitirá operar con dos buques al mismo tiempo. Con esta inversión, que cuenta con el apoyo económico de la Commonwealth Development Corporation y la International Finance Corporation, aspiramos a generar ingresos adicionales por alrededor de US\$ 985,998.

En agroquímicos hemos visto la oportunidad a partir del año 2002 de comercializar los productos de protección de cultivos, utilizando la misma cadena de distribución establecida por Fertisa. Además en este año fortaleceremos el segmento más importante de este mercado que es el bananero, para a partir del 2004 ingresar en otros segmentos, como son: arroz, maíz y flores.

El presente informe tiene como objetivo resaltar los eventos más importantes del año del negocio y, presentar una reseña de los logros que hemos obtenido sobre la base del esfuerzo de todo el equipo de trabajo.



FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Av. 25 de Julio vía Puerto Marítimo, Calle Don Bosco (al final de la calle)
Telfs.: 484632-638 488490-491-494-495 • Fax: 484633 • Casilla: 09-01-6148
Guayaquil - Ecuador

CUMPLIMIENTOS DE LOS OBJETIVOS DEL 2003

La proyección en valores nos permitía mantener la participación actual en fertilizantes y nos da un crecimiento de la participación de protección de cultivos llegando al 5% en el 2003.

QUE SE HA LOGRADO A DICIEMBRE DEL 2003

Los resultados a Diciembre del 2003 fueron:

USD 39,413,414 Fertilizantes (9.8% por debajo de lo presupuestado)
USD 2,474,712 Protección de cultivos (los USD 7.5MM del presupuesto consideraban el consumo de RBP producción, pero finalmente en este segmento no se facturo a las haciendas del grupo, por lo que no hay como comparar contra lo presupuestado)

HECHOS IMPORTANTES PRODUDIDOS DURANTE EL PRESENTE EJERCICIO

El comercio internacional con Colombia sigue afectado de manera importante por el Plan Colombia y por el tipo de cambio (devaluación del peso) sin embargo desde el 2002 contamos con un distribuidor en Ipiales, Colombia. Por otro lado, podremos concentrar esfuerzos en desarrollar el mercado Norte del Perú, el cual no hemos desarrollado agresivamente a pesar de tener una posición geográfica ventajosa. A pesar de aquello, hemos logrado un ingreso por ventas de Fertilizantes de US\$ 39,413,414 .

Actualmente tenemos dependencia de 200 clientes, de los cuales menos de 10 representan el 50% de las ventas de la empresa. Esto hace muy vulnerable a FERTISA; por esta razón, la estrategia de penetración de REYinsumos debe ser lo suficientemente agresiva para no canibalizar a los clientes clave de FERTISA, incrementando las ventas en otros clientes, logrando desplazar a la competencia.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.



Av. 25 de Julio vía Puerto Marítimo, Calle Don Bosco (al final de la calle)
Telfs.: 484632-638 488490-491-494-495 • Fax: 484633 • Casilla: 09-01-6148
Guayaquil - Ecuador

COMENTARIOS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES

VENTAS

Debemos destacar que durante el año 2003, la Empresa ha continuado realizando notables esfuerzos tendientes a incrementar sus volúmenes de ventas, lo cual no fue posible conseguirlo.

El volumen de ventas, comparado con el año anterior no se cumplió. Es decir, se vendió menos principalmente por hechos que tuvieron una incidencia directa como son: crisis en el sector agrícola por precio de productos, las condiciones climáticas que han sido erráticas, y la situación del país.

La demanda de acero en el mundo ha aumentado en los últimos meses especialmente en el mercado chino que es muy amplio, por lo que se prevé que el precio ha aumentado considerablemente a finales del ejercicio 2003.

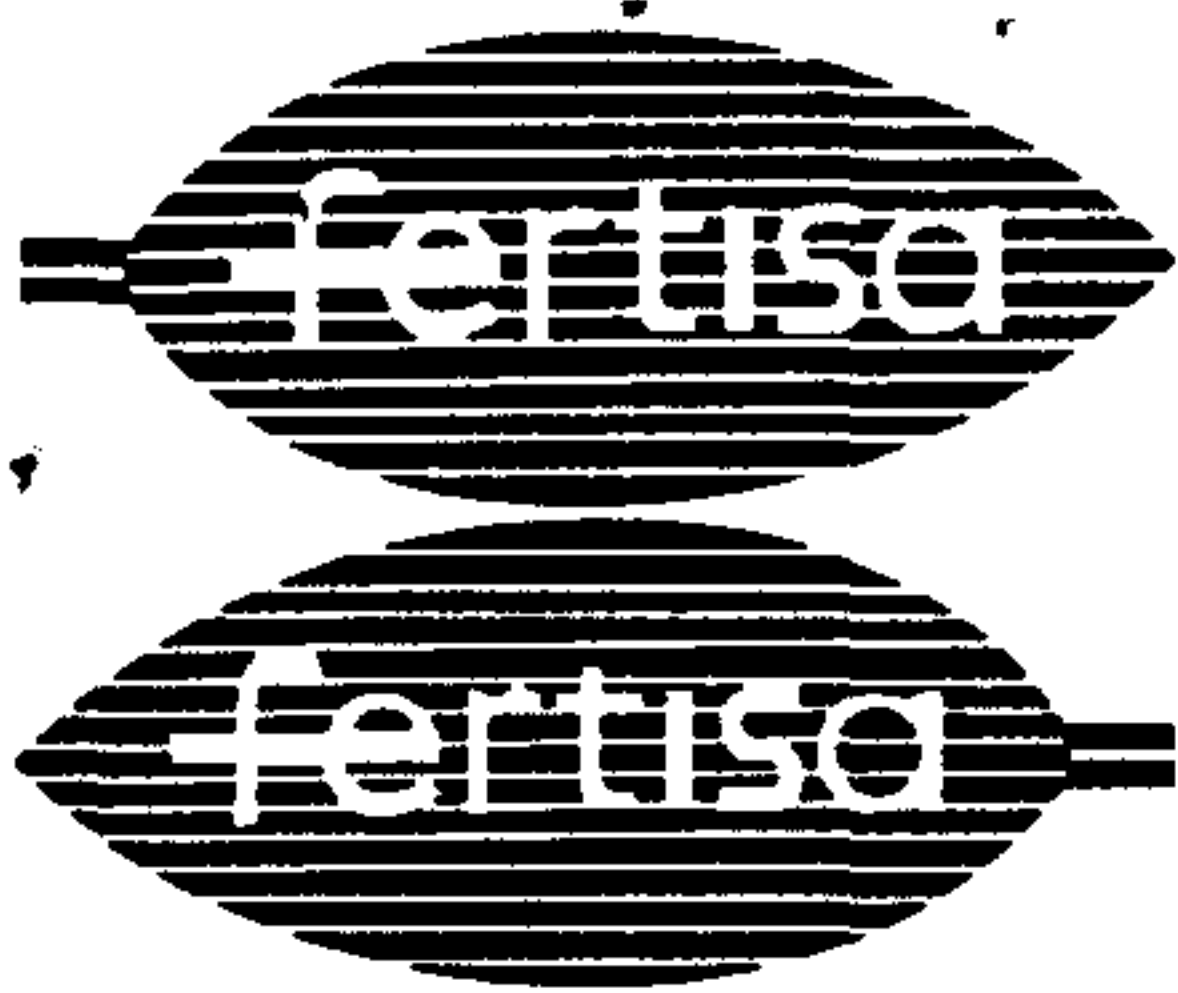
En el ámbito mundial el mercado de los agroquímicos no proyecta crecimiento; se estima que fertilizantes crecerá al 3% por año, y los productos de protección de cultivos caen al 2% por año.

El mercado de agroquímicos del Ecuador tampoco crece, está estático. En el 2002 este mercado vale alrededor de USD 200 MM a nivel de importaciones. Fertisa tiene 17% de participación. Este mercado se divide en fertilizantes USD 82 MM y protección de cultivos USD 118 MM.

Referente a los ingresos portuarios se recibieron 11 barcos de fertilizantes y se despacharon 81 naves con exportación de banano.

GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION.

En este rubro hemos tenido un incremento considerable al comparar con el año anterior, debido principalmente a la nueva estructura del departamento de ventas que se ha reforzado para dar una mejor atención a los clientes.



FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Av. 25 de Julio vía Puerto Marítimo, Calle Don Bosco (al final de la calle)
Telfs.: 484632-638 488490-491-494-495 • Fax: 484633 • Casilla: 09-01-6148
Guayaquil - Ecuador

GASTOS FINANCIEROS

La disminución considerable en relación con el año 2002, se debe principalmente a la capitalización de estos intereses por el avance de la obra.

RESULTADO DEL EJERCICIO

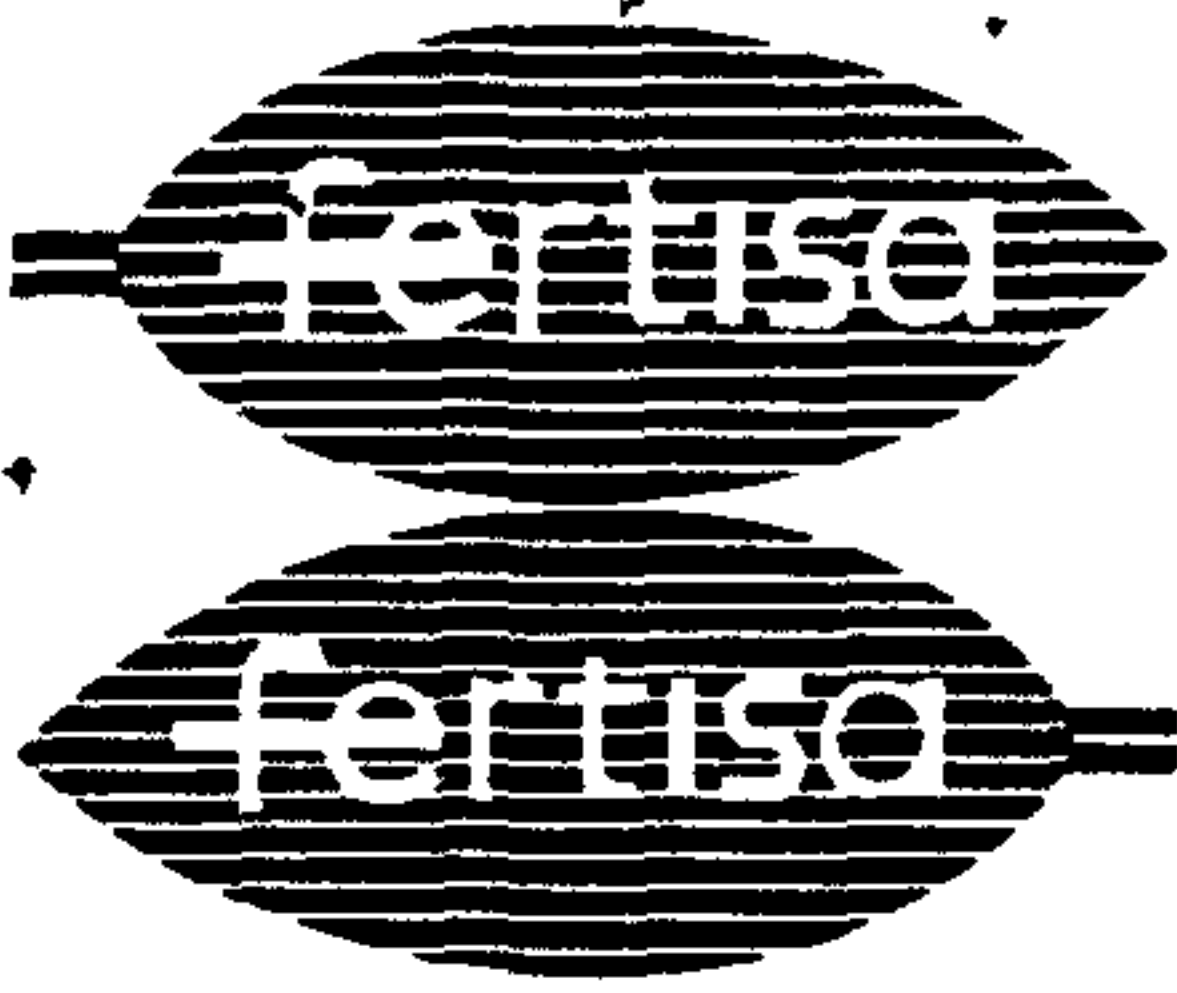
Durante el año 2003 a pesar de la crisis económica del País, incertidumbre y desconfianza general fue posible generar Utilidad en la operación del negocio, se obtuvo una utilidad que asciende a USD 18.055.97 antes de participación.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIERO	2003	2002
Liquidez – Corriente	0.70	0.89
Prueba Acida	0.29	0.57
Solvencia	0.72	0.69

PRESPECTIVAS DE LA UNIDAD

1. En el 2003 nuestra participación ha sido del 47%, seguidos por Ferpacific con un 15%, Delcorp con un 11%, Brenntag con un 8% y Agripac con un 4%, representando estos 5 importadores el 85% del total del mercado.
2. Continuar desarrollando las nuevas líneas de negocios (agroquímicos, pecuaria, semillas y biológicos/ecológicos)
3. Impulsar la venta al detal a través de REYinsumos
4. Difundir y fomentar agresivamente por la vía de ensayos y parcelas demostrativas la tecnificación de los cultivos de costa y sierra.
5. Direccionar los cultivos a la aplicación de mezclas con marca propia, en sustitución de los fertilizantes simples (producto con valor agregado que nos diferencia de la competencia).

Lo expuesto representa los puntos más sobresalientes de la actividad desarrollada durante el Ejercicio 2003, considero que la empresa ha cumplido a cabalidad con las disposiciones emanadas por la Junta General de Accionistas.



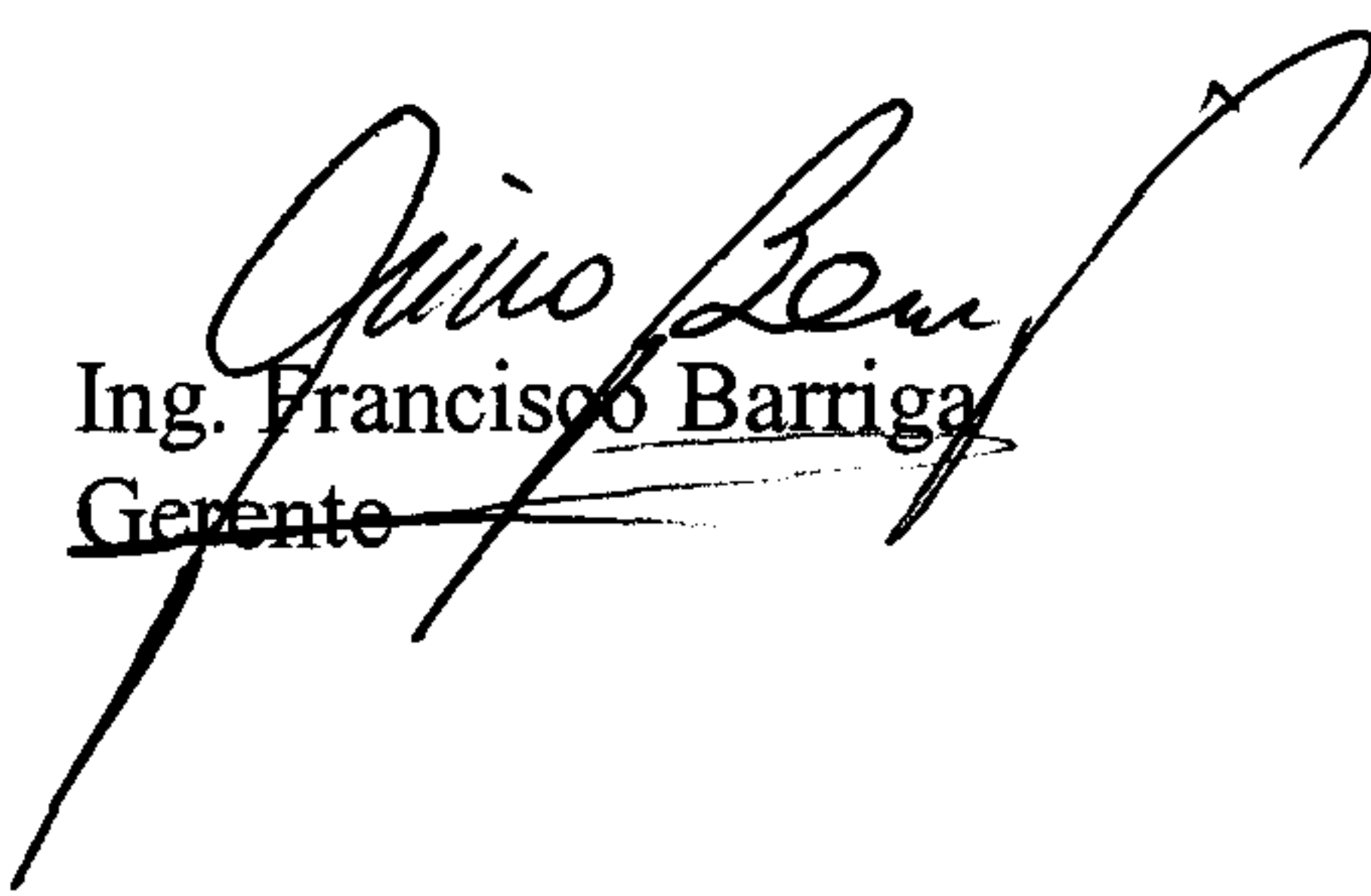
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

Av. 25 de Julio vía Puerto Marítimo, Calle Don Bosco (al final de la calle)
Telfs.: 484632-638 488490-491-494-495 • Fax: 484633 • Casilla: 09-01-6148
Guayaquil - Ecuador

Para conocimiento y aprobación en Junta General de Accionistas, adjunto los Estados Financieros correspondientes al Ejercicio Económico del año 2003, así como el informe del comisario con su opinión profesional emitida luego de la revisión de la Contabilidad de la Empresa.

16 de abril del 2004

Muy Atentamente,


Ing. Francisco Barriga
Gerente



20 APR. 2004

26 APR 2004