

Deloitte.

74719

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Junio 25, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil



De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jaime Castro H.', written over a horizontal line.

Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 180-0121

Exp.: 74719

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu



**FERTISA, FERTILIZANTES,
TERMINALES I SERVICIOS S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con ~~normas internacionales de auditoría~~. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Como se explica con más detalle en la Nota 15, los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 han sido restaurados debido a que la Administración de la Compañía determinó un error en la estimación del valor de mercado de terrenos de uso portuario y terminal portuario.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Abril 30, 2010



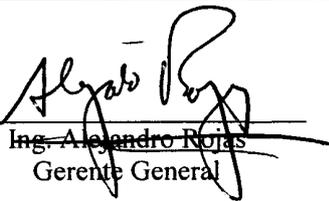
Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Restaurado, nota 15)
(U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,915,233	1,509,842
Cuentas por cobrar, neto	4	64,798,488	29,446,095
Inventarios	5	28,128,824	53,757,463
Pagos anticipados		<u>31,294</u>	<u>15,664</u>
Total activos corrientes		<u>96,873,839</u>	<u>84,729,064</u>
 CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	 13		 <u>4,500,000</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	 6,15		
Terrenos		30,444,524	24,191,063
Terminal portuario		29,151,809	28,850,446
Edificio e instalaciones		9,655,179	8,884,519
Maquinarias y equipos		8,020,055	7,117,292
Muebles y enseres, equipos de computación y otros		874,440	1,141,025
Vehículos		<u>163,680</u>	<u>146,397</u>
Total		78,309,687	70,330,742
Menos depreciación acumulada		<u>(10,504,637)</u>	<u>(9,131,514)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		67,805,050	61,199,228
 OTROS ACTIVOS		 <u>1,013,480</u>	 <u>180,256</u>
 TOTAL		 <u>165,692,369</u>	 <u>150,608,548</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

NOTAS

2009

2008
**(Restaurado,
nota 15)**

(U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar a bancos	7	4,800,000	5,000,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	2,945,496	1,973,556
Cuentas por pagar	8	51,597,672	41,656,896
Gastos acumulados		<u>546,019</u>	<u>993,746</u>
Total pasivos corrientes		<u>59,889,187</u>	<u>49,624,198</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones a largo plazo	9	63,019,053	66,086,108
Provisión para jubilación patronal		<u>213,891</u>	<u>130,117</u>
Total pasivos no corrientes		<u>63,232,944</u>	<u>66,216,225</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

10,15

Capital social		327,143	327,143
Reservas		42,455,458	34,759,239
Déficit acumulado		<u>(212,363)</u>	<u>(318,257)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>42,570,238</u>	<u>34,768,125</u>

TOTAL

165,692,369

150,608,548

Carlos H. Duchicela

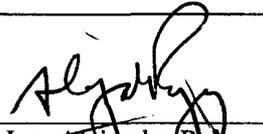
Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

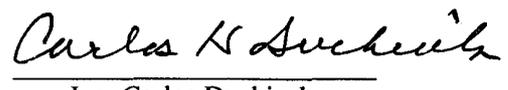
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS:	13		
Venta de fertilizantes		111,119,498	117,638,469
Agroquímicos		11,330,184	10,489,348
Servicios portuarios		5,516,371	5,849,811
Otros		<u>3,236,443</u>	<u>3,757,243</u>
Total		<u>131,202,496</u>	<u>137,734,871</u>
COSTO DE VENTAS	13	<u>(118,002,979)</u>	<u>(126,590,934)</u>
MARGEN BRUTO		13,199,517	11,143,937
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(6,653,949)</u>	<u>(6,190,618)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		6,545,568	4,953,319
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros, neto	13	<u>(6,209,028)</u>	<u>(4,372,151)</u>
Otros egresos, neto		<u>(218,880)</u>	<u>(324,632)</u>
		<u>(6,427,908)</u>	<u>(4,696,783)</u>
UTILIDAD NETA		<u>117,660</u>	<u>256,536</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General

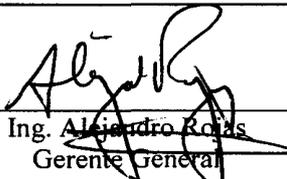

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

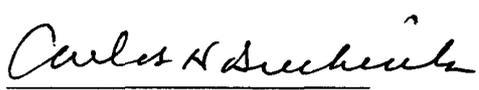
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (U.S. dólares)...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	327,143	15,610,239	(549,139)	15,388,243
Utilidad neta			256,536	256,536
Apropiación		25,654	(25,654)	
Valuación de activos		<u>7,920,216</u>		<u>7,920,216</u>
DICIEMBRE 31, 2008	327,143	23,556,109	(318,257)	23,564,995
Efecto de corrección de valor de mercado, nota 15		<u>11,203,130</u>		<u>11,203,130</u>
DICIEMBRE 31, 2008, RESTAURADO	327,143	34,759,239	(318,257)	34,768,125
Utilidad neta			117,660	117,660
Apropiación		11,766	(11,766)	
Otros		(83,924)		(83,924)
Valuación de activos, nota 6		<u>7,768,377</u>		<u>7,768,377</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>327,143</u>	<u>42,455,458</u>	<u>(212,363)</u>	<u>42,570,238</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General


Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	98,604,134	125,158,745
Pagado a proveedores y empleados	(86,498,533)	(162,371,200)
Intereses pagados, neto	<u>(5,971,501)</u>	<u>(4,156,559)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>6,134,100</u>	<u>(41,369,014)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(676,982)	(1,656,505)
Venta de propiedades	111,774	165,819
Otros activos	<u>(868,388)</u>	<u>(96,232)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,433,596)</u>	<u>(1,586,918)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(200,000)	(3,700,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	1,450,000	
Pago de obligaciones a largo plazo	(3,545,113)	
Compañía relacionada a largo plazo	<u> </u>	<u>46,219,513</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,295,113)</u>	<u>42,519,513</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	2,405,391	(436,419)
Comienzo del año	<u>1,509,842</u>	<u>1,946,261</u>
FINAL DEL AÑO	<u>3,915,233</u>	<u>1,509,842</u>

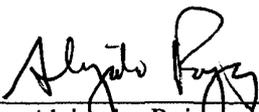
(Continúa...)

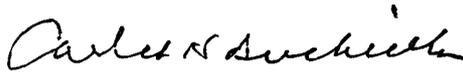
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>117,660</u>	<u>256,536</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación:		
Depreciación	1,727,761	1,601,178
Provisión para cuentas incobrables	210,630	9,360
Jubilación patronal	83,774	53,785
Amortización de Otros Activos	35,164	
Otros Ajustes por valuación	(83,924)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(31,078,653)	(14,033,646)
Inventarios	25,628,639	(13,290,598)
Cuentas por pagar	9,940,776	(16,572,817)
Gastos acumulados	(447,727)	607,188
Total ajustes	<u>6,016,440</u>	<u>(41,625,550)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>6,134,100</u>	 <u>(41,369,014)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General


Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. está constituida en Ecuador desde 1964 y sus actividades principales son la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes así como la prestación de servicios portuarios en su terminal.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 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 – Representa el efectivo disponible y saldos bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos o prestación de servicios y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Están valuados como sigue:

- *Materias Primas*: Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización.
- *Productos Terminados*: Al costo promedio de producción que no excede a los valores netos de realización.
- *Repuestos*: Al costo promedio de adquisición.
- *Materiales, insumos y otros*: Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización.

- *Importaciones en tránsito:* Al costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo – Al costo de adquisición, excepto terreno, edificios, maquinarias, equipos y terminal portuario que están valuados a su valor del mercado, el cual fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 50 para terminal portuario, 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, maquinarias, equipos de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación Patronal – Está constituida de acuerdo con estudio actuarial realizado por un profesional independiente, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Caja y bancos	1,415,233	1,509,842
Inversión temporal	<u>2,500,000</u>	<u> </u>
Total	<u>3,915,233</u>	<u>1,509,842</u>

Al 31 de diciembre del 2009, inversión temporal representa depósito a plazo fijo en un banco local, con vencimiento en marzo del 2010, a una tasa de interés del 6.76% anual.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	4,455,394	3,024,313
Compañías relacionadas, nota 13	52,840,031	17,172,750
Impuestos	7,179,002	8,472,842
Otras	645,642	887,141
Provisión para cuentas incobrables	<u>(321,581)</u>	<u>(110,951)</u>
Total	<u>64,798,488</u>	<u>29,446,095</u>

Al 31 de diciembre del 2009, clientes representan principalmente créditos en venta de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios en 30 días.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	2,894,663	1,982,498
Vencido:		
1 – 30 días	1,440,053	725,540
31 – 60 días	45,979	46,052
Más de 61 días	<u>74,699</u>	<u>270,223</u>
Total	<u>4,455,394</u>	<u>3,024,313</u>

Impuestos representan crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$4.9 millones y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$2.3 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	8,088,049	25,141,696
Materias primas	11,259,476	21,828,299
Materiales, insumos y otros	3,179,345	4,256,682
Repuestos	186,294	200,565
En tránsito	<u>5,415,660</u>	<u>2,330,221</u>
Total	<u>28,128,824</u>	<u>53,757,463</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	61,199,228	42,186,374
Adquisiciones	676,982	1,656,505
Ajuste por valuación	7,768,377	19,123,346
Ventas y/o bajas	(111,774)	(165,819)
Depreciación	<u>(1,727,761)</u>	<u>(1,601,178)</u>
Saldos neto al final del año	<u>67,805,050</u>	<u>61,199,228</u>

En mayo y diciembre del 2009, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual los edificios, maquinarias, equipos y terminal portuario fueron ajustados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados por US\$7.8 millones fue registrada contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009, representa préstamos recibidos de un banco local con vencimientos hasta abril del 2010 e interés del 7.50%.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	31,241,899	36,428,474
Proveedores	20,170,808	4,958,384
Otras	<u>184,965</u>	<u>270,038</u>
Total	<u>51,597,672</u>	<u>41,656,896</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Obligaciones bancarias:</u>		
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés anual del 9.09% (ver nota 14)	18,750,000	20,000,000
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2012 e interés anual del 8.70%	998,552	
Banco Machala, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2012 e interés anual del 9.76% anual	400,000	
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto del 2013 e interés del 8.40% anual	45,815,997	47,336,108
Favorita Fruit Co. Ltd., préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés del 7.8% al 10.5% anual	<u> </u>	<u>723,556</u>
Subtotal	65,964,549	68,059,664
Menos vencimientos corrientes	<u>(2,945,496)</u>	<u>(1,973,556)</u>
Total	<u>63,019,053</u>	<u>66,086,108</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U.S. dólares)
2010	2,945,496
2011	2,987,126
2012	2,965,930
2013	48,315,997
2014	2,500,000
2015 al 2017	<u>6,250,000</u>
Total	<u>65,964,549</u>

Al 31 de diciembre del 2009, obligaciones bancarias a corto y largo plazo se encuentran garantizadas con terrenos, instalaciones, maquinarias y equipos de la planta industrial por US\$41.8 millones.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2009, representa 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas

Reservas – Al 31 de diciembre del 2009, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(Restaurado, nota 15)
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	65,295	53,529
Reserva de capital	6,951,391	6,951,391
Reserva por valuación	<u>35,438,772</u>	<u>27,754,319</u>
Total	<u>42,455,458</u>	<u>34,759,239</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. El saldo de esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de las propiedades como consecuencia de avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

11. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2006 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	51,815,696	14,357,561
Tabule S. A.	113,925	107,925
Cartonera Andina S. A.	3,678	1,680,987
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.		245,705
Vitanutriorganic S. A.	18,955	18,955
Otras	<u>887,777</u>	<u>761,617</u>
Total	<u>52,840,031</u>	<u>17,172,750</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por cobrar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa saldos de facturas por venta de fertilizantes por US\$31 millones, préstamo por US\$4.5 millones, el cual tiene vencimiento en el año 2010 e interés del 8.93% anual y otros préstamos por US\$16.3 millones que no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Al 31 de diciembre del 2009, los otros saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuenta por cobrar a largo plazo:</u>		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., corresponde a préstamo con vencimiento en el año 2009 e interés del 8.93% anual.		<u>4,500,000</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Limited Partnership	31,193,147	1,724,183
Favorita Trading Co. Ltd.	6,300	34,442,424
Ecuador Shipping Co.	4,300	135,736
Aerovic	37,253	26,808
Otras	<u>899</u>	<u>99,323</u>
Total	<u>31,241,899</u>	<u>36,428,474</u>

Al 31 de diciembre del 2009, los saldos de las cuentas por pagar a Favorita Limited Partnership, corresponden a financiamiento para compra de fertilizantes, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 180 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Pagar Largo Plazo:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto del 2013 e interés del 8.40% anual	45,815,997	47,336,108
Favorita Fruit Co. Ltd., préstamos con vencimientos semestrales hasta septiembre del 2009 e interés del 7.8% al 10.5% anual	<u> </u>	<u>723,556</u>
Total	<u>45,815,997</u>	<u>48,059,664</u>
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de Fertilizantes	16,022,367	18,336,680
<u>Costos:</u>		
Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	42,673,964	
Favorita Trading Co. Ltd., compras de fertilizantes		54,236,246
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:		
Intereses	4,288,253	2,456,039
Transporte y gastos administrativos	6,020,217	297,042

14. CONTRATOS

International Finance Corporation (IFC) y Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG")

El 30 de noviembre del 2007, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Aerovic C. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía fusionada en febrero del 2009 y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., compañía fusionada en octubre del 2009, ("Prestamistas") obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 4.25% con vencimientos semestrales hasta los años 2014 y 2017.
- Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH ("DEG") por US\$15 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 4.25% con vencimientos semestrales hasta Abril de 2017.

Estos préstamos fueron obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S.A. (Deudor), Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A. (Deudor) y Cartonera Andina S.A. (Deudor), firmaron un contrato de préstamo por US\$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005. Este préstamo tiene una tasa de interés LIBOR incrementada en 4.25% con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta el año 2011, que incluye dos años de gracia para el pago de capital. Este préstamo fue recibido por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y está garantizado con plantaciones de banano de esa Compañía.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones, pre-cancelar otros préstamos y asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US\$3 millones. Adicionalmente, no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos. El acuerdo de préstamo también incluye ciertas relaciones financieras que la entidad debe llevar a cabo.

15. RESTAURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE EMITIDOS

Posterior a la fecha de emisión de los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la Administración de la Compañía determinó un error en la estimación del valor de mercado de terreno de usos portuarios y terminal portuario realizado en diciembre 2008 por un perito independiente, el cual consideró mejoras realizadas a terrenos como un incremento en el valor del terminal portuario por US\$11,203,130. Estos valores fueron rectificadas por el perito independiente en mayo 26 del 2009.

Como resultado de la corrección, los estados financieros al 31 de diciembre del 2008 han sido restaurados de los saldos previamente reportados. A continuación se presenta una reconciliación de los efectos de la restauración sobre los saldos de las cuentas afectadas previamente restauradas:

	Diciembre 31, 2008 (U.S. dólares)	
	<u>Previamente Reportado</u>	<u>Restaurado</u>
Propiedades, Planta y Equipos, neto	49,996,098	61,199,228
Reserva por Valuación	16,551,189	27,754,319

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 30 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
