

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

Julio 29, 2011

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el 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 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 293-0064

Exp.: 74719

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2010
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 2010 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 de que 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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros

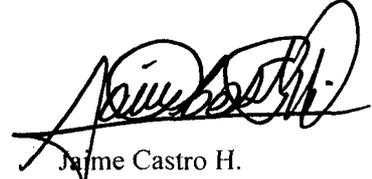
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2010, 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.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Abril 30, 2011
SC-RNAE 019



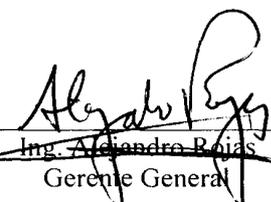
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

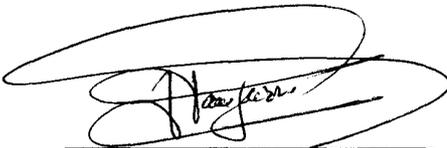
<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	2,088,535	3,915,233
Cuentas por cobrar, neto	4	49,784,080	64,798,488
Inventarios	5	30,136,049	28,128,824
Pagos anticipados		<u>46,594</u>	<u>31,294</u>
Total activos corrientes		<u>82,055,258</u>	<u>96,873,839</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		30,444,524	30,444,524
Terminal portuario		29,496,376	29,151,809
Edificio e instalaciones		9,909,705	9,655,179
Maquinarias y equipos		9,328,232	8,020,055
Muebles y enseres, equipos de computación y otros		1,119,662	874,440
Vehículos		<u>159,128</u>	<u>163,680</u>
Total		80,457,627	78,309,687
Menos depreciación acumulada		<u>(11,996,768)</u>	<u>(10,504,637)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>68,460,859</u>	<u>67,805,050</u>
OTROS ACTIVOS		<u>875,855</u>	<u>1,013,480</u>
TOTAL		<u>151,391,972</u>	<u>165,692,369</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	7,951,000	4,800,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	3,772,973	2,945,496
Cuentas por pagar	8	80,723,685	51,540,333
Impuesto a la renta	11	317,241	94,598
Gastos acumulados		<u>596,046</u>	<u>508,760</u>
Total pasivos corrientes		<u>93,360,945</u>	<u>59,889,187</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	15,705,852	63,019,053
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>283,825</u>	<u>213,891</u>
Total pasivos no corrientes		<u>15,989,677</u>	<u>63,232,944</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	327,143	327,143
Reservas		43,225,461	42,455,458
Déficit acumulado		<u>(1,511,254)</u>	<u>(212,363)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>42,041,350</u>	<u>42,570,238</u>
TOTAL		<u>151,391,972</u>	<u>165,692,369</u>

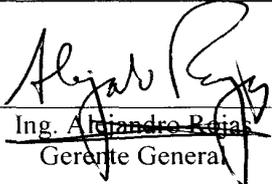

Ing. Luis Domínguez
Vicepresidente Financiero

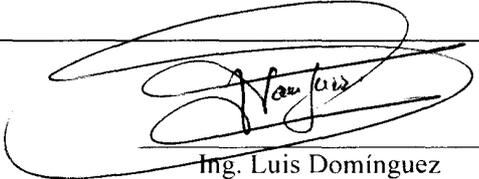
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:	13		
Venta de fertilizantes		95,084,936	111,119,498
Agroquímicos		11,732,079	11,330,184
Servicios portuarios		5,095,960	5,516,371
Otros		<u>4,482,641</u>	<u>3,236,443</u>
Total		<u>116,395,616</u>	<u>131,202,496</u>
COSTO DE VENTAS	13	<u>(106,811,362)</u>	<u>(118,002,979)</u>
MARGEN BRUTO		9,584,254	13,199,517
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>(7,348,539)</u>	<u>(6,653,949)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		2,235,715	6,545,568
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros, neto	13	<u>(1,820,127)</u>	<u>(6,209,028)</u>
Otros egresos, neto		<u>(159,538)</u>	<u>(57,507)</u>
		<u>(1,979,665)</u>	<u>(6,266,535)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>256,050</u>	<u>279,033</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		66,244	66,775
Impuesto a la renta	11	<u>1,488,697</u>	<u>94,598</u>
Total		<u>1,554,941</u>	<u>161,373</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(1,298,891)</u>	<u>117,660</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General

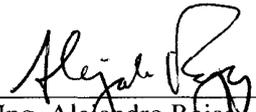

Ing. Luis Domínguez
Vicepresidente Financiero

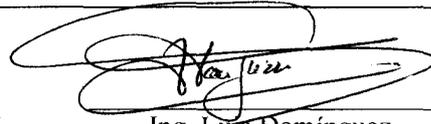
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
		... (U.S. dólares)...		
ENERO 1, 2009	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	<u> </u>	<u>7,768,377</u>	<u> </u>	<u>7,768,377</u>
DICIEMBRE 31, 2009	327,143	42,455,458	(212,363)	42,570,238
Pérdida			(1,298,891)	(1,298,891)
Valuación de activos, nota 6	<u> </u>	<u>770,003</u>	<u> </u>	<u>770,003</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>327,143</u>	<u>43,225,461</u>	<u>(1,511,254)</u>	<u>42,041,350</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General


Ing. Luis Domínguez
Vicepresidente Financiero

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	114,846,197	98,604,134
Pagado a proveedores y empleados	(86,747,871)	(86,498,533)
Impuesto a la renta	(1,266,054)	
Intereses pagados, neto	<u>(1,775,852)</u>	<u>(5,971,501)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>25,056,420</u>	<u>6,134,100</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(1,801,858)	(676,982)
Venta de propiedades	270,550	111,776
Otros activos	<u>(44,522)</u>	<u>(868,390)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,575,830)</u>	<u>(1,433,596)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	3,151,000	(200,000)
Nuevas obligaciones a largo plazo	2,500,000	1,450,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(30,958,288)	(3,545,113)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(25,307,288)</u>	<u>(2,295,113)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(1,826,698)	2,405,391
Comienzo del año	<u>3,915,233</u>	<u>1,509,842</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>2,088,535</u>	<u>3,915,233</u>

(Continúa...)

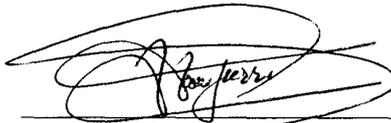
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) utilidad neta	(1,298,891)	<u>117,660</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	1,645,502	1,727,761
Provisión para cuentas incobrables	228,066	210,630
Provisión para Jubilación patronal y desahucio	69,934	83,774
Amortización de Otros Activos	182,147	35,164
Otros Ajustes por valuación		(83,924)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,291,512)	(31,078,653)
Inventarios	(2,007,225)	25,628,639
Cuentas por pagar	29,218,470	9,940,776
Gastos acumulados	87,286	(447,727)
Impuesto a la renta	<u>222,643</u>	
Total ajustes	<u>26,355,311</u>	<u>6,016,440</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>25,056,420</u>	 <u>6,134,100</u>
 TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación con compañía relacionada	<u>18,062,554</u>	

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General


Ing. Luis Domínguez
Vicepresidente Financiero

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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 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, materiales, insumos y otros*: 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.
- *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 – A su valor de mercado, el cual fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes; excepto muebles y enseres, equipos de computación y vehículos que están valuados al costo de adquisición. 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 y desahucio – 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.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma, Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Caja y bancos	2,088,535	1,415,233
Inversión temporal	_____	<u>2,500,000</u>
Total	<u>2,088,535</u>	<u>3,915,233</u>

Al 31 de diciembre del 2010, caja y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$2 millones.

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	6,783,397	4,455,394
Compañías relacionadas, nota 13	35,408,132	52,840,031
Impuestos	7,492,797	7,179,002
Otras	649,401	645,642
Provisión para cuentas incobrables	<u>(549,647)</u>	<u>(321,581)</u>
Total	<u>49,784,080</u>	<u>64,798,488</u>

Al 31 de diciembre del 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	5,292,393	2,894,663
Vencido:		
1 – 30 días	1,272,032	1,440,053
31 – 60 días	77,874	45,979
Más de 61 días	<u>141,098</u>	<u>74,699</u>
Total	<u>6,783,397</u>	<u>4,455,394</u>

Al 31 de diciembre del 2010, impuestos incluye principalmente crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$5.4 millones y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$2.1 millones, los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre del 2010, provisión para cuentas incobrables incluye saldos de clientes e impuestos en reclamo provenientes de años anteriores por US\$201,416 y US\$348,231; respectivamente, los cuales, de acuerdo con el criterio de la Administración son de dudosa recuperación.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Materias primas	12,297,160	11,259,476
Productos terminados	10,497,106	8,088,049
Materiales, insumos y otros	5,375,374	3,179,345
Repuestos	225,834	186,294
En tránsito	<u>1,740,575</u>	<u>5,415,660</u>
Total	<u>30,136,049</u>	<u>28,128,824</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Materias primas incluye principalmente 8,096 TM de fosfato de amonio (DAP) y 7,190 TM de urea por US\$5.1 millones y US\$3.2 millones, respectivamente.
- Productos terminados incluye principalmente 22,536 TM de fertilizantes simples y 2,199 TM de fertilizantes compuestos por US\$9.2 millones y US\$1.1 millones, respectivamente.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	67,805,050	61,199,228
Adquisiciones	1,801,858	676,982
Ajuste por valuación	770,003	7,768,377
Ventas	(270,550)	(111,776)
Depreciación	<u>(1,645,502)</u>	<u>(1,727,761)</u>
Saldos neto al final del año	<u>68,460,859</u>	<u>67,805,050</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Adquisiciones incluye principalmente compra de un portacontenedor y una ensacadora por US\$345,320 y US\$239,010; respectivamente.
- Propiedades, planta y equipos incluye US\$3.6 millones de activos totalmente depreciados, algunos de los cuales son utilizados en las operaciones de la Compañía.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, incluye préstamo recibido de un banco local por US\$4.9 millones con vencimientos hasta mayo del 2011 e interés del 8.90%. Adicionalmente, incluye aval bancario con vencimiento en julio del 2011 por US\$3 millones, el cual no genera intereses.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas, nota 13	62,440,887	31,241,899
Terceros	16,261,916	20,170,808
Anticipos de clientes	1,756,681	
Otras	<u>264,201</u>	<u>127,626</u>
Total	<u>80,723,685</u>	<u>51,540,333</u>

Al 31 de diciembre del 2010, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones de materias primas por US\$12.9 millones, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</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%, nota 14.	16,250,000	18,750,000
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2012 e interés anual del 8.70%	673,547	998,552
Banco Machala, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2012 e interés anual del 9.76% anual	2,520,160	400,000
<u>Compañía Relacionada:</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
Otras	<u>35,118</u>	
PASAN:	19,478,825	65,964,549

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	19,478,825	65,964,549
Menos vencimientos corrientes	<u>(3,772,973)</u>	<u>(2,945,496)</u>
Total	<u>15,705,852</u>	<u>63,019,053</u>

Al 31 de diciembre del 2010, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U.S. dólares)
2011	3,772,973
2012	3,821,973
2013	3,098,761
2014	2,500,000
2015	2,500,000
2016 al 2017	<u>3,785,118</u>
Total	<u>19,478,825</u>

Al 31 de diciembre del 2010, obligaciones bancarias largo plazo se encuentran garantizadas con terrenos, instalaciones, muelle portuario, maquinarias y equipos de la planta industrial por US\$41.8 millones.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, representa 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2010, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	65,295	65,295
Reserva de capital	6,951,391	6,951,391
Reserva por valuación	<u>36,208,775</u>	<u>35,438,772</u>
Total	<u>43,225,461</u>	<u>42,455,458</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. IMPUESTO A LA RENTA

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	189,806	212,258
Gastos no deducibles	209,935	166,134
Beneficios por sueldos de empleados discapacitados	<u>(127,384)</u>	
Utilidad gravable	<u>272,357</u>	<u>378,392</u>
Impuesto a la renta causado	<u>68,089</u>	<u>94,598</u>
Anticipo calculado (1)	<u>1,488,697</u>	

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$1,488,697; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$68,089. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,488,697 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94,598	85,512
Provisión del año	1,488,697	94,598
Pagos efectuados	(1,266,054)	(85,512)
Saldos al final del año	<u>317,241</u>	<u>94,598</u>

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 2008 al 2010, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. 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 hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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 aproximan a valores de plena competencia.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	33,753,142	51,815,696
Aerovic C.A.	978,097	
Tabule S. A.	181,375	113,925
Favorita Trading Co. Ltd.	9,364	
Cartonera Andina S. A.	5,822	3,678
Vitanutriorganic S. A.		18,955
Otras	<u>480,332</u>	<u>887,777</u>
Total	<u>35,408,132</u>	<u>52,840,031</u>

Al 31 de diciembre del 2010, cuenta por cobrar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa saldos de facturas por venta de fertilizantes por US\$34 millones. Durante el año 2010, la Compañía compensó la deuda a largo plazo mantenida con Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por US\$18 millones con el saldo por cobrar registrado al 31 de diciembre del 2009.

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Limited Partnership	62,440,887	31,193,147
Favorita Trading Co. Ltd.		6,300
Ecuador Shipping Co.		4,300
Aerovic		37,253
Otras		<u>899</u>
Total	<u>62,440,887</u>	<u>31,241,899</u>

Cuentas por Pagar Largo Plazo:

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto del 2013 e interés del 8.40% anual		<u>45,815,997</u>
--	--	-------------------

Al 31 de diciembre del 2010, cuenta por pagar a Favorita Limited Partnership representa facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 360 días y no devengan intereses.

Durante el año 2010, la Compañía efectuó pagos sobre la obligación mantenida con Rey Banano del Pacífico C. A. por US\$27.8 millones. Adicionalmente, la Compañía y Rey Banano del Pacífico C. A. firmaron un convenio de compensación de acreencias mediante el cual, el saldo por pagar por US\$18 millones fue compensado con anticipos entregados por la Compañía en años anteriores.

Ventas de fertilizantes y agroquímicos:

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	16,893,964	16,022,367
Aerovic C. A.	1,199,626	

Costo de ventas:

Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	56,779,522	42,673,964
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., movilización de puerto y compras de plástico.	6,167,083	2,005,770

Gastos administrativos:

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría.	4,929,805	4,014,447
--	-----------	-----------

Gastos financieros:

Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		4,288,253
--	--	-----------

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”), suscribieron convenios de préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones 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 serían destinados a refinanciar deudas a largo plazo y financiar inversiones de capital, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado “Rio Bimbe” que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

Hasta el año 2008, IFC y DEG desembolsaron US\$37 millones y US\$11 millones, respectivamente. Debido a posibles reformas en la legislación ecuatoriana relacionadas con el proyecto de ley que regula

el usos y aprovechamiento de recursos hídricos, la Administración de la compañía relacionada Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico “Río Bimbe”, y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

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 Pacífico 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, los deudores no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos. El acuerdo de préstamo también incluye ciertos indicadores financieros que la entidad debe mantener.

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
