

**Fertisa, Fertilizantes,
Terminales I
Servicios S. A.**

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012
e Informe de los Auditores Independientes*

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 27

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas 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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración 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 requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de 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.

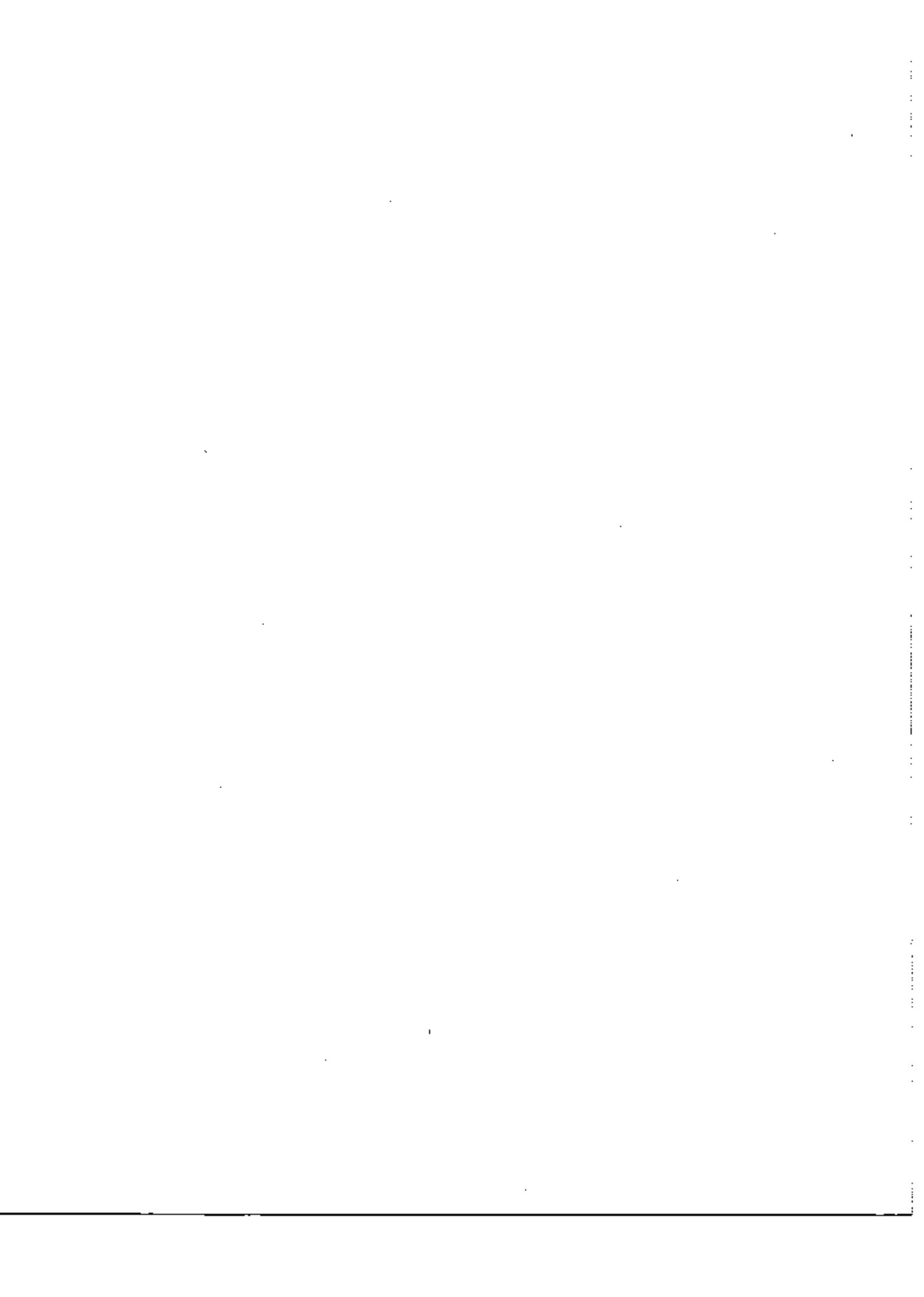
Opinión

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 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche.

Guayaquil, Abril 5, 2013
SC-RNAE 019


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012****2011****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	6	10,260,182	9,869,210
Cuentas por pagar	7	81,228,642	81,006,077
Impuestos corrientes	8	1,549,943	1,400,414
Obligaciones acumuladas		<u>361,005</u>	<u>307,643</u>
Total pasivos corrientes		<u>93,399,772</u>	<u>92,583,344</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	6	11,580,481	13,098,961
Impuestos diferidos	8		1,578,822
Obligaciones por beneficios definidos		<u>348,428</u>	<u>271,537</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,928,909</u>	<u>14,949,320</u>

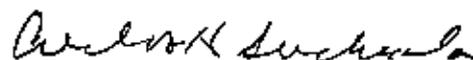
Total pasivos		<u>105,328,681</u>	<u>107,532,664</u>
---------------	--	--------------------	--------------------

PATRIMONIO:

11

Capital social		327,143	327,143
Reservas		36,249,514	36,160,387
Utilidades retenidas		<u>3,989,985</u>	<u>3,187,843</u>
Total patrimonio		<u>40,566,642</u>	<u>39,675,373</u>

TOTAL		<u>145,895,323</u>	<u>147,208,037</u>
-------	--	--------------------	--------------------



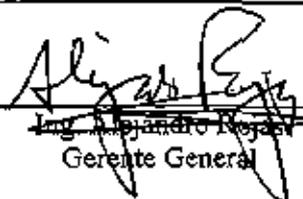
Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2011</u>
INGRESOS	12, 14	126,160,313	126,027,996
COSTO DE VENTAS	13, 14	<u>(114,333,192)</u>	<u>(115,523,079)</u>
MARGEN BRUTO		11,827,121	10,504,917
Gastos de administración y ventas	13, 14	(9,124,714)	(8,431,963)
Gastos financieros	13	(1,869,063)	(1,696,586)
Otros gastos, neto		<u>(377,894)</u>	<u>16,045</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		455,450	392,413
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:			
Corriente	8	(1,134,129)	(1,113,240)
Diferido	8	<u>1,569,948</u>	<u>(13,250)</u>
Total		435,819	(1,126,490)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		<u>891,269</u>	<u>(734,077)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo			70,871
Impuesto a la renta diferido	8		<u>(15,152)</u>
Otro resultado integral, neto de impuestos			<u>55,719</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>891,269</u>	<u>(678,358)</u>
Resultado del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		890,170	(733,196)
Participaciones no controladoras		<u>1,099</u>	<u>(881)</u>
Total		<u>891,269</u>	<u>(734,077)</u>
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		890,170	(677,522)
Participaciones no controladoras		<u>1,099</u>	<u>(836)</u>
Total		<u>891,269</u>	<u>(678,358)</u>

Ver notas a los estados financieros


~~Ing. Alejandro Rojas~~
Gerente General

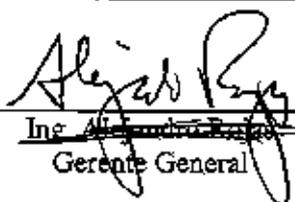

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

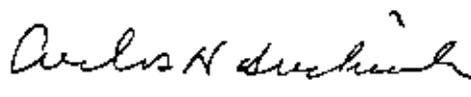
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2011	327,143	36,104,668	3,921,920	40,353,731
Pérdida del año			(734,077)	(734,077)
Otro resultado integral, neto de impuestos		<u>55,719</u>		<u>55,719</u>
Diciembre 31, 2011	327,143	36,160,387	3,187,843	39,675,373
Utilidad del año			891,269	891,269
Apropiación de reservas		<u>89,127</u>	<u>(89,127)</u>	
Diciembre 31, 2012	<u>327,143</u>	<u>36,249,514</u>	<u>3,989,985</u>	<u>40,566,642</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General

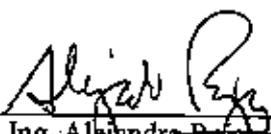

Ing. Carlos Duchicela
Gerente de Contabilidad

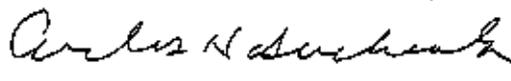
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	130,395,532	124,558,066
Pagado a proveedores y empleados	(123,799,743)	(113,753,720)
Impuesto a la renta		(372,970)
Intereses pagados, neto	<u>(1,803,925)</u>	<u>(1,771,126)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,791,864</u>	<u>8,660,250</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(3,881,802)	(4,741,942)
Otros activos	<u>(40,684)</u>	<u>(72,595)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,922,486)</u>	<u>(4,814,537)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios, neto	991,922	(2,835,300)
Nuevas obligaciones a largo plazo	2,400,000	2,168,693
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(4,584,568)</u>	<u>(4,037,972)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,192,646)</u>	<u>(4,704,579)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(323,268)	(858,866)
Comienzo del año	<u>1,229,669</u>	<u>2,088,535</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>906,401</u>	<u>1,229,669</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de impuesto a la renta	<u>1,126,654</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 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

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. La controladora inmediata de la Compañía es Scylla Limited Partnership constituida en Nueva Zelanda y la controladora principal es Favorita Fruit Co. Ltd., constituida en Islas Vírgenes Británicas.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades y equipos que son medidas a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

2.3 Efectivo y bancos

Efectivo y bancos incluyen activos financieros líquidos y depósitos en cuentas bancarias.

2.4 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva y el reconocimiento de ingresos por interés se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 35 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su importe en libros a su valor de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Inventarios

Los inventarios son medidos al costo promedio o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo. Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, instalaciones, muebles, enseres y equipos de computación son medidos al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos son medidos a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de estos activos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio en la cuenta de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de propiedades, planta y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

- 2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales clases de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clases</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Terminal portuario	60
Edificios	50
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10 - 15
Muebles, enseres y otros	10
Equipos de computación	3 - 5

- 2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una clase de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa el valor en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.8 *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.9 *Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva y el reconocimiento de gastos de interés se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio para la importación de fertilizantes a terceros es de 180 días y a compañías relacionadas 360 días.

2.10 *Impuestos*

El gasto por impuesto a la renta equivale a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido, si hubiere.

2.10.1 *Impuesto corriente* - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10.4 Activos por impuestos corrientes - El impuesto por cobrar corriente representa crédito tributario generado por retenciones en la fuente del impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado - IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, los cuales serán compensados con las cuentas por pagar que se generen por dichos conceptos o mediante resolución de reclamos presentados por la Compañía ante la autoridad tributaria.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.11.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de fertilizantes, agroquímicos y otros bienes - Son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los inventarios; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12.2 Servicios portuarios - Son reconocidos en función a la prestación de servicios por uso del terminal portuario, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su

importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y bancos, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y obligaciones financieras (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra con emisión del instrumento financiero.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero o como instrumento de patrimonio se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso.

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIF 9 y NIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIF (NIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	6,618,099	7,743,850
Compañías relacionadas, nota 14	4,911,082	8,885,213
Otras	744,794	851,411
Provisión para cuentas incobrables	<u>(307,181)</u>	<u>(272,031)</u>
Total	<u>11,966,794</u>	<u>17,208,443</u>

Al 31 de diciembre del 2012, clientes representa créditos por ventas de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 35 días.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	4,518,584	4,811,707
Vencido:		
1 - 30 días	1,528,366	2,444,700
31 - 60 días	166,168	190,864
Más de 61 días	<u>404,981</u>	<u>296,579</u>
Total	<u>6,618,099</u>	<u>7,743,850</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	272,031	201,416
Provisión	<u>35,150</u>	<u>70,615</u>
Saldos al final del año	<u>307,181</u>	<u>272,031</u>

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	25,653,636	21,365,754
Productos terminados	15,878,295	17,907,408
Inventarios en tránsito	1,559,708	5,394,132
Materiales, insumos y otros	977,808	895,685
Repuestos	<u>468,495</u>	<u>240,733</u>
Total	<u>44,537,942</u>	<u>45,803,712</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Materias primas incluye principalmente 18,931 TM de Urea por US\$8.8 millones; 10,755 TM de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$6.7 millones y 7,921 TM de Muriato Granulado por US\$3.7 millones.
- Productos terminados incluye principalmente 16,984 TM de fertilizantes simples por US\$8.4 millones y 1,820 TM de fertilizantes compuestos por US\$1.1 millones.
- Productos terminados con un saldo en libros de US\$1.2 millones han sido pignorados para garantizar un préstamo de la Compañía.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	89,112,306	85,259,606
Depreciación acumulada	<u>(14,861,527)</u>	<u>(13,300,485)</u>
Total	<u>74,250,779</u>	<u>71,959,121</u>

... Diciembre 31...
2012 **2011**
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Terrenos	30,446,524	30,446,524
Terminal portuario	25,990,360	25,543,005
Edificio e instalaciones	6,444,041	6,467,566
Maquinarias y equipos	7,636,232	7,979,268
Activos en tránsito	3,207,946	1,087,609
Muebles y enseres, equipos de computación y otros	<u>525,676</u>	<u>435,149</u>
Total	<u>74,250,779</u>	<u>71,959,121</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Terminal portuario</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (U.S. dólares)	<u>Muebles, enseres y otros</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Total</u>
<i>Costo o valuación</i>							
Saldos al 1 de enero de 2011	30,444,524	29,496,376	9,909,705	9,328,232	994,077	284,713	80,457,627
Adquisiciones			441,482	3,285,046	216,091	803,391	4,746,010
Ventas				(5,178)	(9,229)	(495)	(14,902)
Incremento por revaluación	<u>2,000</u>	<u>48,180</u>	<u>10,155</u>	<u>4,593</u>	<u>6,033</u>		<u>70,871</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	30,446,524	29,544,556	10,361,342	12,612,603	1,206,972	1,087,609	85,259,606
Adquisiciones		30,361	27,532	112,581	120,513	3,593,887	3,884,874
Activaciones		927,454	241,933	230,288	73,875	(1,473,550)	
Ventas					<u>(32,174)</u>		<u>(32,174)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>30,446,524</u>	<u>30,502,371</u>	<u>10,630,807</u>	<u>12,955,472</u>	<u>1,369,186</u>	<u>3,207,946</u>	<u>89,112,306</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- Adquisiciones incluye principalmente la compra de una grúa de tierra para carga y descarga de contenedores por US\$2.9 millones y una báscula para camión por US\$99,580.
- Maquinarias y equipos con un saldo en libros de US\$3.7 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 6).

	<u>Terminal portuario</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>Muebles, enseres y otros</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos al 1 de enero de 2011	(3,516,376)	(3,617,462)	(4,154,179)	(708,751)	(11,996,768)
Ventas			1,121	9,713	10,834
Depreciación	<u>(485,175)</u>	<u>(276,314)</u>	<u>(480,277)</u>	<u>(72,785)</u>	<u>(1,314,551)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(4,001,551)	(3,893,776)	(4,633,335)	(771,823)	(13,300,485)
Ventas				29,102	29,102
Depreciación	<u>(510,460)</u>	<u>(292,990)</u>	<u>(685,905)</u>	<u>(100,789)</u>	<u>(1,590,144)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(4,512,011)</u>	<u>(4,186,766)</u>	<u>(5,319,240)</u>	<u>(843,510)</u>	<u>(14,861,527)</u>

Propiedades, planta y equipos registrados al valor razonable - El valor razonable de terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos fue determinado por un perito independiente, quien utilizó enfoques de mercado y de costo o reposición y emitió su informe en diciembre del 2011.

En caso de que los terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	<u>1,412,898</u>	<u>1,412,898</u>
Terminal portuario	<u>25,228,273</u>	<u>24,780,918</u>
Edificios	<u>1,422,921</u>	<u>1,273,946</u>
Maquinarias y equipo	<u>5,733,367</u>	<u>6,076,403</u>
Vehículos	<u>35,255</u>	<u>39,094</u>

6. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1) (2)	9,770,810	6,540,645
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	11,975,580	16,386,338
Otras compañías	<u>94,273</u>	<u>41,188</u>
Total	<u>21,840,663</u>	<u>22,968,171</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	10,260,182	9,869,210
No corriente	<u>11,580,481</u>	<u>13,098,961</u>
Total	<u>21,840,663</u>	<u>22,968,171</u>

(1) Un detalle de los préstamos bancarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2014 e interés anual del 8%.	7,460,382	6,540,645

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 a la tasa de interés LIBOR más 4.25%, nota 15.	11,366,799	13,888,703
Banco de Machala, préstamos con vencimientos mensuales y trimestrales hasta el año 2013 e interés anual del 8%.	608,781	2,497,635
Banco del Pacifico, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2017 e interés del 8%	2,310,428	
Otros	<u>94,273</u>	<u>41,188</u>
Total	<u>21,840,663</u>	<u>22,968,171</u>

(2) Préstamos están garantizados por prenda industrial sobre inventarios, maquinarias y equipos por US\$4.9 millones.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas, nota 14	72,295,030	60,952,714
Terceros	8,696,698	19,004,090
Anticipos de clientes	148,136	789,309
Otros	<u>88,778</u>	<u>259,964</u>
Total	<u>81,228,642</u>	<u>81,006,077</u>

Al 31 de diciembre del 2012, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones y compras locales de materias primas por US\$ 4.7 millones y US\$3.6 millones, respectivamente, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

8. IMPUESTOS

8.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31...
2012 2011
(en U.S. dólares)

<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	5,859,327	5,720,492
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	4,306,885	2,139,244
Retenciones en la fuente (1)	3,937,098	2,887,090
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(936,862)</u>	<u>(629,905)</u>
Total	<u>13,166,448</u>	<u>10,116,921</u>
 <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	1,064,986	1,057,511
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	195,267	243,040
Retenciones de impuestos	<u>289,690</u>	<u>99,863</u>
Total	<u>1,549,943</u>	<u>1,400,414</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012, Impuesto al Valor Agregado – IVA por US\$3.4 millones y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$1.1 millones se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(2) La Administración de la Compañía ha constituido una provisión para reducir el saldo del crédito tributario a su valor probable de recuperación. Esta provisión es constituida en base a un análisis de la probabilidad de recuperación de los reclamos, de acuerdo con los argumentos legales de la Administración de la Compañía y sus asesores legales, así como su instancia judicial.

8.2 Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el ingreso (gasto) por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	455,450	392,413
Gastos no deducibles	306,957	532,018
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(215,242)</u>	<u>(166,244)</u>
Utilidad gravable	<u>547,165</u>	<u>758,187</u>
Impuesto a la renta causado al 23% (2011 - 24%)	<u>125,848</u>	<u>181,965</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado y pagado durante el año, 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, incluidos en los estados financieros del año anterior.

Durante el año 2012, la Compañía determinó un impuesto a la renta causado del año de US\$125,848; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta de US\$1.1 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1.1 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo, un resumen es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta causado	<u>125,848</u>	<u>181,965</u>
Anticipo calculado	<u>1,134,129</u>	<u>1,113,240</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,134,129</u>	<u>1,113,240</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2008 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,057,511	317,241
Provisión	1,134,129	1,113,240
Pago		(372,970)
Compensación	<u>(1,126,654)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>1,064,986</u>	<u>1,057,511</u>

8.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en U.S. dólares)...	Reconocido en otro resultado integral	Saldos al fin del año
Año 2012				
<i>Activo por impuestos diferidos :</i>				
Provisión de jubilación patronal	<u>8,874</u>	<u>(8,874)</u>	<u> </u>	<u> </u>
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>				
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,578,822)</u>	<u>1,578,822</u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldo neto	<u>(1,569,948)</u>	<u>1,569,948</u>	<u> </u>	<u> </u>
Año 2011				
<i>Activo por impuestos diferidos :</i>				
Provisión de jubilación patronal	<u>22,124</u>	<u>(13,250)</u>	<u> </u>	<u>8,874</u>
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>				
Propiedades, planta y equipo	<u>(1,563,670)</u>	<u> </u>	<u>(15,152)</u>	<u>(1,578,822)</u>
Saldo neto	<u>(1,541,546)</u>	<u>(13,250)</u>	<u>(15,152)</u>	<u>(1,569,948)</u>

8.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2011 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del 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.

8.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que indica que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

8.7 Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios. Con base en el referido decreto, la Administración de la Compañía decidió tomar como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de propiedades, planta y equipo; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con crédito a resultados del año.

8.8 Circular No. NAC-DGECCG12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718 - En junio 6 del 2012, la Administración Tributaria promulgó el Registro Oficial N°. 718, que incluye la circular en mención, en la que "recuerda a los contribuyentes que la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento no prevén la aplicación de la figura de "reverso de gastos no deducibles" y en consecuencia, aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros". Por lo tanto, la Administración de la Compañía decidió reversar el saldo de activos por impuesto diferido registrado al 31 de diciembre del 2012.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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 aprobación 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 hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, 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.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

10.1.1 Riesgo de variación de precios - La Compañía está expuesta a variaciones en los precios internacionales de las materias primas (fertilizantes). Sin embargo, no mantiene instrumentos derivados para administrar su exposición a este riesgo.

La Administración de la Compañía considera este riesgo es mitigado mediante la planificación y monitoreo permanente de compras y ventas de inventarios. Adicionalmente, debido a la alta rotación de los inventarios, considera que las variaciones en el precio de las materias primas serán cubiertas por los precios de los productos terminados sin que se registren pérdidas significativas.

10.1.2 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

10.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a sus políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y períodos cortos de crédito (35 días en promedio), no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran diversificadas entre diferentes clientes y diversas áreas geográficas a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

10.1.4 Riesgo de liquidez - La Vicepresidencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

10.1.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

10.2 Categorías de instrumentos financieros - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	906,401	1,229,669
Cuentas por cobrar	<u>11,966,794</u>	<u>17,208,443</u>
Total	<u>12,873,195</u>	<u>18,438,112</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos corto y largo plazo	21,840,663	22,968,171
Cuentas por pagar	<u>81,228,642</u>	<u>81,006,077</u>
Total	<u>103,069,305</u>	<u>103,974,248</u>

11. PATRIMONIO

11.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el capital autorizado, suscrito y pagado representa 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

11.2 Reservas - Reservas incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	36,095,092	36,095,092
Reserva legal	<u>154,422</u>	<u>65,295</u>
Total	<u>36,249,514</u>	<u>36,160,387</u>

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.

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. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(1,443,189)	(2,245,331)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(1,518,218)	(1,518,218)
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>6,951,392</u>	<u>6,951,392</u>
Total	<u>3,989,985</u>	<u>3,187,843</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

12. INGRESOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	100,162,870	103,418,460
Agroquímicos	16,376,823	14,914,766
Servicios portuarios	5,363,319	3,439,318
Otros	<u>4,257,301</u>	<u>4,255,452</u>
Total	<u>126,160,313</u>	<u>126,027,996</u>

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	114,333,192	115,523,079
Gastos de administración y ventas	9,124,714	8,431,963
Gastos financieros	<u>1,869,063</u>	<u>1,696,586</u>
Total	<u>125,326,969</u>	<u>125,651,628</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas	107,096,353	110,613,723
Sueldos y beneficios a trabajadores	6,524,366	5,607,993
Depreciación y amortización	2,099,893	1,520,979
Gastos financieros	1,869,063	1,696,586
Alquiler de bodegas y oficina	1,649,665	979,482
Mantenimiento de vehículos y equipos	1,259,366	1,009,003
Publicidad	566,468	554,076
Impuestos y tasas	488,731	639,097
Guardianía	441,000	456,141
Gastos de viaje	341,385	260,329
Honorarios profesionales	865,994	524,524
Otros menores a US\$200,000	<u>2,124,685</u>	<u>1,789,695</u>
Total	<u>125,326,969</u>	<u>125,651,628</u>

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.		7,546,969
Aerovic C.A.	4,276,231	520,201
Tabule S. A.	182,575	181,375
Otras	<u>452,276</u>	<u>636,668</u>
Total	<u>4,911,082</u>	<u>8,885,213</u>

Al 31 de diciembre del 2012, cuentas por cobrar a Aerovic C.A. representa saldos de facturas por venta de agroquímicos.

Al 31 de diciembre del 2011, cuenta por cobrar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa saldos de facturas por venta de fertilizantes, las cuales fueron recuperadas totalmente en el 2012.

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Limited Partnership	43,880,085	60,904,733
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	28,325,743	
Otras	<u>89,202</u>	<u>47,981</u>
Total	<u>72,295,030</u>	<u>60,952,714</u>

Al 31 de diciembre del 2012:

- 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.
- Cuenta por pagar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa facturas por compras de materias primas a 30 y 180 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de fertilizantes y agroquímicos:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	19,318,528	21,114,572
Aerovic C.A.	3,079,394	2,634,220
<u>Costo de ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., compras de fertilizante, movilización en puerto y compras de plástico.	43,985,223	2,047,024
Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	23,000,659	80,811,027
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría.	3,960,587	

15. COMPROMISOS FINANCIEROS

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 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 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. En el año 2010, la Administración de la Compañía decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

Con el propósito de garantizar los préstamos otorgados por IFC, Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. entregó en calidad de hipoteca abierta el terminal portuario.

En diciembre 13 del 2010, mediante escritura de cancelación de hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar y gravar otorgada por IFC, la hipoteca y las prohibiciones impuestas sobre los activos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., fueron canceladas, dicha escritura fue inscrita en el registro de la propiedad de Guayaquil el 14 de enero del 2011.

International Finance Corporation (“IFC”)

El 31 de mayo del 2011, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. y Aerovic C. A.; (“Prestamistas”), suscribieron con IFC un convenio de préstamo a largo plazo por un total de US\$11 millones, los cuales fueron totalmente desembolsados a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.. Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. figura como codeudor de este préstamo a fin de garantizar el pago en caso de incumplimiento por parte Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores por US\$1.9 millones, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía considera que las resoluciones de estas demandas no tendrán un impacto material sobre la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja.

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 5 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 5 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
