

Deloitte.

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

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013
e Informe de los Auditores Independientes*

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<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 - 28

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 2013 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 que los estados financieros estén 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2013, 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 - NIIF.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Marzo 31, 2014

SC-RNAE 019

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

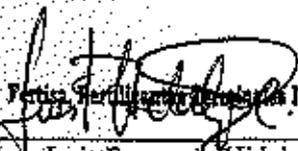
Registro # 0.7503

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

ACTIVOS	Notas	2013 (en U.S. dólares)	2012
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2,344,454	906,401
Cuentas por cobrar	4	12,872,288	11,966,794
Inventarios	5	31,006,059	44,537,942
Impuestos	9	11,764,294	13,166,448
Pagos anticipados		<u>352,938</u>	<u>160,597</u>
Total activos corrientes		<u>58,340,033</u>	<u>70,738,182</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	6	75,538,789	74,250,779
Otros activos		<u>771,151</u>	<u>906,362</u>
Total activos no corrientes		<u>76,309,940</u>	<u>75,157,141</u>
TOTAL		<u>134,649,973</u>	<u>145,895,323</u>

Ver notas a los estados financieros


Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.
Luis Fernando Hidalgo
Luis Fernando Hidalgo, MBA
GERENTE GENERAL

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	7	16,038,545	10,260,182
Cuentas por pagar	8	65,523,187	81,228,642
Impuestos	9	306,580	1,549,943
Obligaciones acumuladas		408,894	361,005
Total pasivos corrientes		<u>82,277,206</u>	<u>93,399,772</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	7	10,045,516	11,580,481
Obligaciones por beneficios definidos		514,559	348,428
Total pasivos no corrientes		<u>10,560,075</u>	<u>11,928,909</u>

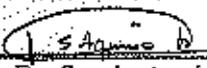
Total pasivos 92,837,281 105,328,681

PATRIMONIO:

12

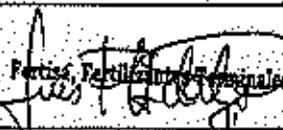
Capital social		327,143	327,143
Reservas		38,353,356	36,249,514
Resultados acumulados		3,132,193	3,989,985
Total patrimonio		<u>41,812,692</u>	<u>40,566,642</u>

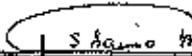
TOTAL 134,649,973 145,895,323


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2012</u>
INGRESOS	13, 15	116,501,795	126,160,313
COSTO DE VENTAS	14, 15	(101,015,883)	(114,333,192)
MARGEN BRUTO		15,485,912	11,827,121
Gastos de administración y ventas	14, 15	(11,481,114)	(9,124,714)
Gastos financieros	14	(1,971,419)	(1,869,063)
Otros gastos, neto		(1,553,507)	(377,894)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		479,872	455,450
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta:	9		
Corriente		(1,337,664)	(1,134,129)
Diferido			1,569,948
Total		(1,337,664)	435,819
(PÉRDIDA) UTILIDAD DEL AÑO		(857,792)	891,269
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>	6		
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo		2,103,842	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,246,050	891,269
Resultado del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(856,735)	890,170
Participaciones no controladoras		(1,057)	1,099
Total		(857,792)	891,269
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		1,244,514	890,170
Participaciones no controladoras		1,536	1,099
Total		1,246,050	891,269
Ver notas a los estados financieros			


 Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.
 Luis Fernando Hidalgo
 Luis Fernando Hidalgo, MBA
 Representante General


 Sr. Sergio Aquino
 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 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2012	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	327,143	36,249,514	3,989,985	40,566,642
Pérdida del año			(857,792)	(857,792)
Otro resultado integral		<u>2,103,842</u>		<u>2,103,842</u>
Diciembre 31, 2013	<u>327,143</u>	<u>38,353,356</u>	<u>3,132,193</u>	<u>41,812,692</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.

Ing. Luis Fernando Hidalgo
Luis Fernando Hidalgo, MBA
GERENTE GENERAL

S. Aquino

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	114,836,587	130,395,532
Pagado a proveedores y empleados	(114,564,467)	(123,799,743)
Intereses pagados, neto	<u>(1,913,035)</u>	<u>(1,803,925)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(1,640,915)</u>	<u>4,791,864</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(1,066,326)	(3,881,802)
Otros activos	<u>(39,720)</u>	<u>(40,684)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,106,046)</u>	<u>(3,922,486)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios, neto	5,658,530	991,922
Nuevas obligaciones a largo plazo	2,900,000	2,400,000
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(4,373,516)</u>	<u>(4,584,568)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>4,185,014</u>	<u>(1,192,646)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Aumento (disminución) neta durante el año	1,438,053	(323,268)
Saldos al comienzo del año	<u>906,401</u>	<u>1,229,669</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>2,344,454</u>	<u>906,401</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de impuesto a la renta, nota 9.3	<u>2,402,650</u>	<u>1,126,654</u>
Ver notas a los estados financieros		

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.

Luis Fernando Hidalgo, MBA

Gerente General

S. Aquino W.

Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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 contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos y depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

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 tasa de interés efectiva se determina para 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 equipos

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

El costo de propiedades, planta y equipos 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, 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 desgregación 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, instalaciones, 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 utilizadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clases</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Terminal portuario	60
Edificios	50
Instalaciones	10
Muebles, enseres y otros	10
Maquinarias y equipos	10 - 15
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 se determina mediante 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 exceda 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 efectiva.

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 tasa de interés efectiva se determina 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 imponderables 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.

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.

2.10.2 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. La NIC 12 establece que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. 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. Sin embargo, en base al Decreto Ejecutivo No. 1180 emitido el 19 de junio del 2012; mediante el cual se reformó el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal en el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios, la Administración de la Compañía decidió considerar como deducible el gasto de depreciación de activos fijos revaluados y no reconocer un pasivo por impuesto diferido por este asunto. Adicionalmente, basados en lo indicado en la Circular No. NAC-DGECCGC12-00009 publicada en el Registro Oficial No. 718, en la que se 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". Consecuentemente, la Administración decidió no reconocer un activo por impuesto diferido por ninguna diferencia temporaria.

2.10.3 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.

Los activos por impuestos corrientes incluyen 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.

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 por un perito independiente utilizando el Método de la Unidad de Crédito

Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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 la utilidad contable 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 de la Compañía, 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 *Activos y pasivos financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.16 *Estimaciones contables*

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración de la Compañía 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 periodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.17 *Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros*

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Julio 1, 2012

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIC 19 (revisada en el 2012)	Beneficios a los empleados.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.18 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>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	833,321	906,401
Inversiones temporales	<u>1,511,133</u>	<u> </u>
Total	<u>2,344,454</u>	<u>906,401</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Efectivo y bancos incluye principalmente saldos de cuentas corrientes en bancos locales por US\$768,979, las cuales no generan intereses.
- Inversiones temporales incluye principalmente certificado de depósito en banco local con vencimiento en febrero del 2014 e interés del 5% anual por US\$1 millón.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	8,161,022	6,618,099
Compañías relacionadas, nota 15	4,385,002	4,911,082
Otras	482,813	744,794
Provisión para cuentas incobrables	<u>(156,549)</u>	<u>(307,181)</u>
Total	<u>12,872,288</u>	<u>11,966,794</u>

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía efectúa un análisis de la situación financiera e historial crediticio del mismo para evaluar la calidad y límites de crédito por cliente. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales a finales de año, US\$1.4 millones corresponden a Interroc S. A. No hay otros clientes que representen más del 5% saldo total de los créditos por ventas.

Al 31 de diciembre del 2013, 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	6,458,047	4,518,584
Vencido:		
1 - 30 días	1,139,115	1,528,366
31 - 60 días	216,314	166,168
Más de 61 días	<u>347,546</u>	<u>404,981</u>
Total	<u>8,161,022</u>	<u>6,618,099</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	307,181	272,031
Provisión	37,600	35,150
Castigos	<u>(188,232)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>156,549</u>	<u>307,181</u>

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del período de referencia. La concentración de riesgo de crédito es limitado debido al hecho de que la base de clientes es extensa y sin relación.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	16,373,375	15,878,295
Materias primas	10,257,051	25,653,636
Inventarios en tránsito	2,927,824	1,559,708
Materiales, insumos y otros	1,007,669	977,808
Repuestos	<u>440,140</u>	<u>468,495</u>
Total	<u>31,006,059</u>	<u>44,537,942</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Productos terminados incluye principalmente 20,919 TM de fertilizantes simples por US\$10.7 millones y 1,820 TM de fertilizantes compuestos por US\$1.6 millones.
- Materias primas incluye principalmente 13,480 TM de Urea por US\$5.2 millones; 4,284 TM de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$2.1 millones y 5,264 TM de Muriato Granulado por US\$1.9 millones.

Productos terminados por un saldo en libros de US\$2.1 millones han sido pignorados para garantizar un préstamo de la Compañía, ver Nota 7.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	92,245,353	89,112,306
Depreciación acumulada	(16,706,564)	(14,861,527)
Total	<u>75,538,789</u>	<u>74,250,779</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	32,536,132	30,446,524
Terminal portuario	25,440,045	25,990,360
Edificio e instalaciones	6,430,912	6,444,041
Maquinarias y equipos	10,057,340	7,636,232
Activos en tránsito	388,462	3,207,946
Muebles y enseres, equipos de computación y otros	<u>685,898</u>	<u>525,676</u>
Total	<u>75,538,789</u>	<u>74,250,779</u>

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

	Terrenos	Terminal portuario	Edificio e instalaciones	Maquinarias y equipos (en U.S. dólares)	Muebles, enseres y otros	Activos en tránsito	Total
<i>Costo o valuación</i>							
Saldos al 1 de enero de 2012	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	120,515	3,593,887	3,884,874
Activaciones		927,454	241,933	230,288	73,875	(1,473,550)	
Ventas					(32,174)		(32,174)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	30,446,524	30,502,371	10,630,807	12,955,472	1,369,186	3,207,946	89,112,306
Adquisiciones			60,217	390,349	270,898	346,530	1,067,994
Activaciones			156,055	2,986,989	22,970	(3,166,014)	
Ventas y bajas					(38,789)		(38,789)
Incremento por revaluación	<u>2,089,608</u>	<u>67,081</u>	<u>50,359</u>	<u>(104,309)</u>	<u>1,103</u>		<u>2,103,842</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>32,536,132</u>	<u>30,569,452</u>	<u>10,897,438</u>	<u>16,228,501</u>	<u>1,625,368</u>	<u>388,462</u>	<u>92,245,353</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Adquisiciones incluye principalmente la compra de un generador por US\$110,707 y adecuaciones en proceso al muelle por US\$153,677.
- Maquinarias y equipos por un saldo en libros de US\$5.3 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 7).
- Incremento por valuación representa la diferencia entre el valor razonable determinado por un experto independiente y el valor en libros. El ajuste se debe principalmente a terrenos, maquinarias y equipos, el cual es registrado en los otros resultados integrales. El avalúo fue realizado con base en las Normas Internacionales de Valuación, fue determinado con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. No han existido cambios en la metodología de valuación utilizada en años anteriores.

	Terminal portuario	Edificio e instalaciones	Maquinarias y equipos (en U.S. dólares)	Muebles, enseres y otros	Total
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos al 1 de enero de 2012	(4,001,551)	(3,893,776)	(4,633,335)	(771,823)	(13,300,485)
Depreciación	(510,460)	(292,990)	(685,905)	(100,789)	(1,590,144)
Ventas				29,102	29,102
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(4,512,011)	(4,186,766)	(5,319,240)	(843,510)	(14,861,527)
Depreciación	(617,396)	(279,797)	(851,921)	(133,044)	(1,882,158)
Ventas		37		37,084	37,121
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(5,129,407)	(4,466,526)	(6,171,161)	(939,470)	(16,706,564)

Si terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los valores en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31... 2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	<u>1,412,898</u>	<u>1,412,898</u>
Terminal portuario	<u>24,697,282</u>	<u>25,228,273</u>
Edificios	<u>1,469,962</u>	<u>1,422,921</u>
Maquinarias y equipos	<u>8,342,574</u>	<u>5,733,367</u>
Instalaciones	<u>431,249</u>	<u>553,525</u>
Vehículos	<u>53,144</u>	<u>35,255</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

7. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios (1) (2)	20,680,813	21,137,609
<i><u>No garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios (1)	5,323,604	608,781
Otras compañías	<u>79,644</u>	<u>94,273</u>
Total	<u>26,084,061</u>	<u>21,840,663</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	16,038,545	10,260,182
No corriente	<u>10,045,516</u>	<u>11,580,481</u>
Total	<u>26,084,061</u>	<u>21,840,663</u>

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

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 y tasa de interés LIBOR más 4.25%; nota 16. (3)	8,836,352	11,366,799
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2018 y tasa pasiva referencial más 4.8 puntos reajustables anualmente.	6,583,109	7,460,382
Banco del Pacifico, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2017 e interés del 8%.		2,310,428
Banco del Austro, préstamos con vencimientos semestrales y anuales hasta mayo del 2014 e interés del 9.02%.	5,261,352	
<i><u>No garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Banco del Pacifico, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2017 e interés del 8%.	1,895,604	
Banco del Pichincha, aval bancario con vencimiento semestral hasta febrero del 2014.	3,428,000	
Banco de Machala, préstamos con vencimientos mensuales y trimestrales hasta el año 2013 e interés anual del 8%.		608,781
Otros	<u>79,644</u>	<u>94,273</u>
Total	<u>26,084,061</u>	<u>21,840,663</u>

- (2) Préstamos están garantizados por prenda industrial sobre inventarios, maquinarias y equipos por US\$7.4 millones (ver notas 5 y 6).
- (3) Préstamo garantizado con propiedades y equipos de compañías relacionadas.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas, nota 15	55,192,326	72,295,030
Terceros	10,031,870	8,696,698
Anticipos de clientes	33,741	148,136
Otros	<u>265,250</u>	<u>88,778</u>
Total	<u>65,523,187</u>	<u>81,228,642</u>

Al 31 de diciembre del 2013, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones y compras locales de materias primas por US\$ 5.4 millones y US\$4.4 millones, respectivamente; las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

9. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	5,344,097	5,859,327
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	2,242,507	4,306,885
Retenciones en la fuente (1)	5,058,836	3,937,098
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(881,146)</u>	<u>(936,862)</u>
Total	<u>11,764,294</u>	<u>13,166,448</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta		1,064,986
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	90,649	195,267
Retenciones de impuestos	<u>215,931</u>	<u>289,690</u>
Total	<u>306,580</u>	<u>1,549,943</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$4 millones e Impuesto al Valor Agregado – IVA por US\$1.8 millones se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

(2) Durante el año 2013, la Compañía registró provisión para activos por impuestos corrientes de dudosa recuperación por US\$276,524 y castigos por US\$332,240.

9.2 *Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	479,872	455,450
Gastos no deducibles	1,155,660	306,957
Remuneraciones empleados con discapacidad	<u>(205,200)</u>	<u>(215,242)</u>
Utilidad gravable	<u>1,430,332</u>	<u>547,165</u>
Impuesto a la renta causado al 22% (2012 - 23%)	<u>314,673</u>	<u>125,848</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 2013, la Compañía determinó un impuesto a la renta causado del año de US\$314,673; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta fue US\$1.3 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1.3 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo, un resumen es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta causado	<u>314,673</u>	<u>125,848</u>
Anticipo calculado	<u>1,337,664</u>	<u>1,134,129</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>1,337,664</u>	<u>1,134,129</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 2013.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,064,986	1,057,511
Provisión	1,337,664	1,134,129
Compensación	<u>(2,402,650)</u>	<u>(1,126,654)</u>
Saldos al final del año	<u>1,064,986</u>	<u>1,064,986</u>

Aspectos tributarios:

9.4 Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 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.
- 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.

9.5 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.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 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.

11.1.1 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.

11.1.2 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.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre del 2013, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 10 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados hubiera aumentado / disminuido por US\$13,883 (2012 disminución/aumento por US\$14,760). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

11.1.3 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 a clientes 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.

11.1.4 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.

	Tasa de interés promedio	Menos de 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Diciembre 31, 2013						
Tasa de interés fija	8.74%	1,209,438	6,385,400	965,450		8,560,288
Tasa de interés variable	7.13%	150,773	1,523,547	2,365,158	9,976,649	14,016,127
No devengan interés		10,779	3,428,000		68,867	3,507,646
Total		<u>1,370,990</u>	<u>11,336,947</u>	<u>3,330,608</u>	<u>10,045,516</u>	<u>26,084,061</u>
Diciembre 31, 2012						
Tasa de interés fija	8.00%	675,781	5,889,835	140,767		6,706,383
Tasa de interés variable	6.95%	59,899	1,532,855	1,961,045	11,580,481	15,134,280
Total		<u>735,680</u>	<u>7,422,690</u>	<u>2,101,812</u>	<u>11,580,481</u>	<u>21,840,663</u>

11.1.5 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.

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

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,344,454	906,401
Cuentas por cobrar	12,872,288	11,966,794
Total	<u>15,216,742</u>	<u>12,873,195</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos corto y largo plazo	26,084,061	21,840,663
Cuentas por pagar	65,523,187	81,228,642
Total	<u>91,607,248</u>	<u>103,069,305</u>

11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

12. PATRIMONIO

12.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital autorizado, suscrito y pagado representa 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

12.2 Reservas - Incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	38,198,934	36,095,092
Reserva legal	<u>154,422</u>	<u>154,422</u>
Total	<u>38,353,356</u>	<u>36,249,514</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.

12.3 Resultados acumulados - Incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(2,300,981)	(1,443,189)
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>3,132,193</u>	<u>3,989,985</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.

13. INGRESOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	89,808,647	100,162,870
Agroquímicos	15,850,113	16,376,823
Servicios portuarios	4,846,446	5,363,319
Otros	<u>5,996,589</u>	<u>4,257,301</u>
Total	<u>116,501,795</u>	<u>126,160,313</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	101,015,883	114,333,192
Gastos de administración y ventas	11,481,114	9,124,714
Gastos financieros	<u>1,971,419</u>	<u>1,869,063</u>
Total	<u>114,468,416</u>	<u>125,326,969</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas	96,761,539	107,096,353
Sueldos y beneficios a trabajadores	6,901,782	6,524,366
Depreciación y amortización	2,108,743	2,099,893
Gastos financieros	1,971,419	1,869,063
Alquiler de bodegas y oficina	1,277,333	1,649,665
Mantenimiento de vehículos y equipos	689,304	1,259,366
Publicidad	727,756	566,468
Impuestos y tasas	352,266	488,731
Guardianía	214,779	441,000
Gastos de viaje	291,699	341,385
Honorarios profesionales	216,381	865,994
Otros menores a US\$200,000	<u>2,955,415</u>	<u>2,124,685</u>
Total	<u>114,468,416</u>	<u>125,326,969</u>

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Aerovic C. A.	4,095,889	4,276,231
Tabule S. A.	182,575	182,575
Otras	<u>106,538</u>	<u>452,276</u>
Total	<u>4,385,002</u>	<u>4,911,082</u>

Al 31 de diciembre del 2013, cuentas por cobrar a Aerovic C. A. representa saldos de facturas por venta de agroquímicos.

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Limited Partnership	24,070,583	43,880,085
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	31,026,865	28,325,743
Otras	<u>94,878</u>	<u>89,202</u>
Total	<u>55,192,326</u>	<u>72,295,030</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- 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 Pacifico C. A. representa facturas por compras de materias primas a 30 y 180 días.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de fertilizantes y agroquímicos:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	13,275,814	19,318,528
Aerovic C. A.	2,638,483	3,079,394
<u>Costo de ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., compras de fertilizante, movilización en puerto y compras de plástico	50,932,682	43,985,223
Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	5,665,470	23,000,659
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A., servicios de asesoría	499,804	3,960,587

16. 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 "Río 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.

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia en estos procesos, estima que los efectos financieros de estas demandas ascenderán a US\$1.8 millones aproximadamente.

- Como resultado de las revisiones tributarias efectuadas por el SRI de los ejercicios fiscales de años anteriores, se han determinado glosas fiscales por un importe aproximado de US\$744,000 más intereses y recargos. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existen posibilidades de éxito en las apelaciones, considerando que varias etapas administrativas y judiciales deben ser completadas antes de llegar a una instancia final, y que la Compañía defenderá activamente su posición, como en años anteriores. A la fecha de aprobación de los estados financieros, estas glosas se encuentran en proceso de impugnación.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 31 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 31 del 2014 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.