

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

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014
e Informe de los Auditores Independientes*

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<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 - 31

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de 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.:

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 2014 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 2014, 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 4, 2015
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

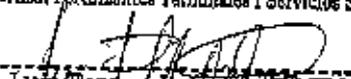
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	932,295	2,344,454
Cuentas por cobrar	4	10,265,586	12,872,288
Inventarios	5	37,059,393	31,006,059
Impuestos	9	8,174,167	11,764,294
Pagos anticipados		<u>325,841</u>	<u>352,938</u>
Total activos corrientes		<u>56,757,282</u>	<u>58,340,033</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	6	73,917,026	75,538,789
Otros activos		<u>568,434</u>	<u>771,151</u>
Total activos no corrientes		74,485,460	76,309,940
TOTAL		<u>131,242,742</u>	<u>134,649,973</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.


Luis Fernando Hidalgo, MBA
GERENTE GENERAL

Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO

	Notas	2014 (en U.S. dólares)	2013
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	7	17,667,087	16,038,545
Cuentas por pagar	8	62,023,071	65,523,187
Impuestos	9	241,815	306,580
Obligaciones acumuladas		<u>501,219</u>	<u>408,894</u>
Total pasivos corrientes		<u>80,433,192</u>	<u>82,277,206</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	7	8,584,680	10,045,516
Obligaciones por beneficios definidos		<u>712,158</u>	<u>514,559</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,296,838</u>	<u>10,560,075</u>
Total pasivos		<u>89,730,030</u>	<u>92,837,281</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	12	15,327,143	327,143
Reservas		23,353,356	38,353,356
Resultados acumulados		<u>2,832,213</u>	<u>3,132,193</u>
Total patrimonio		<u>41,512,712</u>	<u>41,812,692</u>
TOTAL		<u>131,242,742</u>	<u>134,649,973</u>

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.

Luis Fernando Hidalgo, MEA

Ec. Sergio Aquino

Gerente de Contabilidad

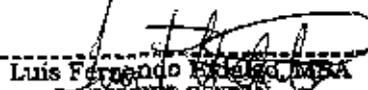
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

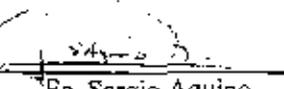
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	13, 15	124,911,227	116,501,795
COSTO DE VENTAS	14, 15	<u>(106,043,654)</u>	<u>(101,015,883)</u>
MARGEN BRUTO		18,867,573	15,485,912
Gastos de administración y ventas	14, 15	<u>(16,307,098)</u>	<u>(11,516,945)</u>
Gastos financieros	14	<u>(1,246,145)</u>	<u>(1,971,419)</u>
Otros gastos, neto		<u>(285,886)</u>	<u>(1,468,823)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,028.444	528,725
Gasto por impuesto a la renta	9	<u>(1,235,940)</u>	<u>(1,337,664)</u>
PÉRDIDA DEL AÑO		<u>(207,496)</u>	<u>(808,939)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Pérdida actuarial		<u>(92,484)</u>	<u>(48,853)</u>
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	6	<u> </u>	<u>2,103,842</u>
Otro resultado integral del año		<u>(92,484)</u>	<u>2,054,989</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(299,980)</u>	<u>1,246,050</u>
Resultado del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		<u>(207,240)</u>	<u>(807,941)</u>
Participaciones no controladoras		<u>(256)</u>	<u>(998)</u>
Total		<u>(207,496)</u>	<u>(808,939)</u>
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		<u>(299,610)</u>	<u>1,244,514</u>
Participaciones no controladoras		<u>(370)</u>	<u>1,536</u>
Total		<u>(299,980)</u>	<u>1,246,050</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.


Luis Fernando Hidalgo, MBA
Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

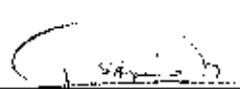
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	327,143	36,249,514	3,989,985	40,566,642
Pérdida del año			(808,939)	(808,939)
Otro resultado integral			(48,853)	(48,853)
Reserva por valuación		<u>2,103,842</u>		<u>2,103,842</u>
Diciembre 31, 2013	327,143	38,353,356	3,132,193	41,812,692
Pérdida del año			(207,496)	(207,496)
Otro resultado integral			(92,484)	(92,484)
Capitalización, nota 12.1	<u>15,000,000</u>	<u>(15,000,000)</u>		
Diciembre 31, 2014	<u>15,327,143</u>	<u>23,353,356</u>	<u>2,832,213</u>	<u>41,512,712</u>

Ver notas a los estados financieros.

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.


Luis Fernando Hidalgo MBA
Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

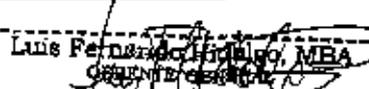
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

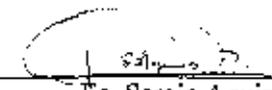
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	124,145,751	114,836,587
Pagado a proveedores y empleados	(122,609,604)	(113,226,803)
Impuesto a la renta	(1,235,940)	(1,337,664)
Intereses pagados, neto	<u>(1,308,787)</u>	<u>(1,913,035)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,008,580)</u>	<u>(1,640,915)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(574,634)	(1,066,326)
Otros activos	<u>(59,293)</u>	<u>(39,720)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(633,927)</u>	<u>(1,106,046)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos corrientes, neto	1,153,918	5,658,530
Nuevos préstamos a largo plazo	3,000,000	2,900,000
Pago de préstamos a largo plazo	<u>(3,923,570)</u>	<u>(4,373,516)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>230,348</u>	<u>4,185,014</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
(Disminución) aumento neto durante el año	(1,412,159)	1,438,053
Saldos al comienzo del año	<u>2,344,454</u>	<u>906,401</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>932,295</u>	<u>2,344,454</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Nota de crédito cedida a compañía relacionada, nota 9.1	<u>2,044,204</u>	

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.


Luis Fernando Hidalgo, MBA

Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal


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 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. ("La Compañía") fue constituida en Ecuador en junio de 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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía 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 a continuación. 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 arrendamiento 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

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 cobro promedio sobre la venta de bienes es de 35 días.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Las cuentas por cobrar 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

Son medidos al costo promedio o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método de promedio ponderado. 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.

Los inventarios de materia prima incluyen una provisión para reducir su importe en libros por las pérdidas o mermas originadas en las adquisiciones de materia prima al granel.

La provisión por mermas se constituye en base al 1% del importe de las compras al granel de materias primas y el saldo de la provisión se ajusta en base a los resultados determinados en los informes de cierre de importación de materia prima emitidos por el departamento de Control Interno.

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.

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 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.

2.6.3 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.

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	5 – 60
Edificios	50
Instalaciones	10
Muebles, enseres y otros	3 – 20
Maquinarias y equipos	10 – 15
Equipos de computación	3 – 10

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida 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 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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles.

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

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.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

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. NIC 12 establece que 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.

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 debidamente calificado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o bonificación 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

Se registran al costo histórico y 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 financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

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.

2.15.1 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados. La evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 35 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

2.15.2 Baja en cuenta de los activos financieros – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habrían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.16 Pasivos financieros

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.

La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.17 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 períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año 2014, 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 2014 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año. Referidas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

Las modificaciones han sido aplicadas de manera retrospectiva. La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones de la NIC 36 se eliminaron el requisito de revelar el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo (UGE) para que el goodwill o activos intangibles con vida útil indefinida se habían asignado cuando se ha producido ningún deterioro o reversión del deterioro de la UGE relacionada. Por otra parte, las enmiendas introducen requisitos de información

adicionales aplicables a cuando la cantidad de un activo o un UGE es medida a valor razonable menos los costos de disposición. Esta nueva revelación incluye la jerarquía de valor razonable, principales supuestos y las técnicas de valoración utilizados que están en línea con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21 Gravámenes

La Compañía aplicó el CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el presente año. El CINIIF 21 hace referencia a cuándo reconocer un pasivo para pagar un gravamen impuesto por el Gobierno. La interpretación define un gravamen y especifica que el evento obligante que da origen al pasivo es la actividad que genera el pago del gravamen, en conformidad con la legislación. La interpretación proporciona guías para determinar cómo registrar diferentes tipos de gravámenes, en especial, explica que ni la presión económica ni la hipótesis de negocio en marcha implican que una entidad tenga la obligación presente de pagar un gravamen que se producirá por operar en un período futuro.

La CINIIF 21 se aplicó de manera retrospectiva. La aplicación de esta interpretación no tuvo impacto material en las revelaciones de los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2014, 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.

- 2.19 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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de las modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	829,314	833,321
Inversiones temporales	<u>102,981</u>	<u>1,511,133</u>
Total	<u>932,295</u>	<u>2,344,454</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes (1)	9,242,092	8,161,022
Compañías relacionadas, nota 15	328,802	4,385,002
Anticipo a proveedores (2)	409,695	17,645
Otras	441,546	465,168
Provisión para cuentas incobrables	<u>(156,549)</u>	<u>(156,549)</u>
Total	<u>10,265,586</u>	<u>12,872,288</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

(1) Clientes representa créditos por ventas de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 35 días.

(2) Anticipo a proveedores, incluye principalmente efectivo entregado en calidad de anticipo para la compra de insumos agrícolas por US\$143,748 y para la construcción de galpón por US\$88,319

Los saldos por cobrar a clientes tienen la siguiente antigüedad:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	6,350,240	6,458,047
Vencido:		
1 - 30 días	2,258,105	1,139,115
31 - 60 días	192,709	216,314
61 - 360 días	228,199	208,846
Más de 360 días	<u>212,839</u>	<u>138,700</u>
Total	<u>9,242,092</u>	<u>8,161,022</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	18,971,450	16,373,375
Materias primas	14,673,902	10,257,051
Inventarios en tránsito	2,009,209	2,927,824
Materiales, insumos y otros	980,372	1,007,669
Repuestos	<u>424,460</u>	<u>440,140</u>
Total	<u>37,059,393</u>	<u>31,006,059</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Productos terminados incluye principalmente 25,483 TM de fertilizantes simples por US\$11.5 millones y 4,086 TM de fertilizantes compuestos por US\$2.1 millones.
- Materias primas incluye principalmente 8,296 TM de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$5.1 millones; 8,039 TM de Gran Urea por US\$3.4 millones y 7,435 TM de Muriato Granulado por US\$2.9 millones.

Productos terminados por US\$2 millones han sido pignorados para garantizar un préstamo de la Compañía, ver nota 7.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	92,789,504	92,245,353
Depreciación acumulada	<u>(18,872,478)</u>	<u>(16,706,564)</u>
Total	<u>73,917,026</u>	<u>75,538,789</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	32,536,132	32,536,132
Terminal portuario	25,108,906	25,440,045
Edificio e instalaciones	6,176,264	6,430,912
Maquinarias y equipos	9,197,781	10,057,340
Activos en tránsito	233,656	388,462
Muebles y enseres, equipos de computación y otros	<u>664,287</u>	<u>685,898</u>
Total	<u>73,917,026</u>	<u>75,538,789</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Terminal portuario</u>	<u>Edificio e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en 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 2013	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					(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	32,536,132	30,569,452	10,897,438	16,238,501	1,625,368	388,462	92,245,353	
Adquisiciones		7,259	31,115	180,014	160,508	233,743	612,639	
Activaciones		350,908	26,867	10,774		(388,549)		
Ventas y bajas				(23,498)	(44,990)		(68,488)	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>32,536,132</u>	<u>30,927,619</u>	<u>10,955,420</u>	<u>16,395,791</u>	<u>1,740,886</u>	<u>233,656</u>	<u>92,789,504</u>	
<i>Depreciación acumulada</i>								
			<u>Terminal portuario</u>	<u>Edificio e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u> (en U.S. dólares)	<u>Muebles, enseres y otros</u>	<u>Total</u>	
Saldos al 1 de enero de 2013				(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)
Depreciación				(689,306)	(312,630)	(1,044,217)	(150,244)	(2,196,397)
Ventas y bajas						17,368	(3,115)	30,483
Saldos al 31 de diciembre de 2014				<u>(5,818,713)</u>	<u>(4,779,156)</u>	<u>(7,198,010)</u>	<u>(1,076,599)</u>	<u>(18,872,478)</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adquisiciones incluye principalmente adecuaciones en proceso al terminal portuario por US\$217,618.
- Maquinarias y equipos por un saldo en libras de US\$4.9 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía, ver nota 7.

En el año 2013, incremento por valuación representa la diferencia entre el valor razonable determinado por un experto independiente y el valor en libras. 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.

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	<u>1,412,898</u>	<u>1,412,898</u>
Terminal portuario	<u>24,424,295</u>	<u>24,697,282</u>
Edificios	<u>1,944,038</u>	<u>1,469,962</u>
Maquinarias y equipos	<u>8,193,250</u>	<u>8,342,574</u>
Instalaciones	<u>314,774</u>	<u>431,249</u>
Vehículos	<u>39,388</u>	<u>53,144</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 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...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios (1) (2)	26,189,745	26,004,417
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Otras compañías (1)	<u>62,022</u>	<u>79,644</u>
Total	<u>26,251,767</u>	<u>26,084,061</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	17,667,087	16,038,545
No corriente	<u>8,584,680</u>	<u>10,045,516</u>
Total	<u>26,251,767</u>	<u>26,084,061</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 y tasa de interés LIBOR más 4.25%, nota 16. (3)	6,314,461	8,836,352
Banco Internacional:		
Préstamos con vencimientos a 180 días e interés entre 7.10% y 8.50%. (2)	5,153,929	
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2018 y tasa pasiva referencial más 4.8 puntos reajustables anualmente. (2)	2,322,461	6,583,109
Avales bancarios con interés entre 3.35% y 4.20% con vencimientos a 180 días. (2)	1,696,854	
Banco del Pichincha, aval bancario con interés del 4.66% y prestamos con vencimiento a 180 días e interés al 7.5% (3)	4,194,919	3,428,000
Banco del Austro, préstamos con vencimientos semestrales hasta noviembre del 2017 e interés del 8.50%. (2)	3,023,376	5,261,352
Banco de Guayaquil, préstamos con vencimientos hasta marzo del 2015 e interés del 7.5%. (3)	2,038,333	
Banco del Pacifico, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2017 e interés del 8.64%. (3)	1,445,412	1,895,604
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Otros	<u>62,022</u>	<u>79,644</u>
Total	<u>26,251,767</u>	<u>26,084,061</u>

(2) Préstamos están garantizados por prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$6.9 millones (ver notas 5 y 6).

(3) Préstamo garantizado con propiedades y equipos de compañías relacionadas.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores:		
Compañías relacionadas, nota 15	51,966,165	55,192,326
Terceros	9,644,933	10,031,870
Anticipos de clientes	199,395	33,741
Otros	<u>212,578</u>	<u>265,250</u>
Total	<u>62,023,071</u>	<u>65,523,187</u>

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones y compras locales de materias primas por US\$ 4.8 millones y US\$4.5 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...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	4,943,874	5,344,097
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta (1)	2,071,725	5,058,836
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	1,636,514	2,242,507
Provisión para cuentas de lenta recuperación (2)	<u>(477,946)</u>	<u>(881,146)</u>
Total	<u>8,174,167</u>	<u>11,764,294</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	31,273	90,649
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	<u>210,542</u>	<u>215,931</u>
Total	<u>241,815</u>	<u>306,580</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, Impuesto al Valor Agregado – IVA por US\$1.4 millones, retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$940,368 e Impuesto a la Salida de Divisas – ISD por US\$326,193 se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Durante el año 2014, la Compañía recibió notas de crédito emitidas por el SRI US\$2.8 millones y US\$1.5 millones por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, respectivamente. La Compañía cedió a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., compañía relacionada, notas de crédito emitidas por el SRI por US\$2 millones.

(2) Durante el año 2014, la Compañía registró provisión para impuestos corrientes de lenta recuperación por US\$312,000 y castigos por US\$715,200.

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:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	1,028,444	528,725
Gastos no deducibles	845,849	1,155,660
Remuneraciones empleados con discapacidad		<u>(205,200)</u>
Utilidad gravable	<u>1,874,293</u>	<u>1,479,185</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	<u>412,344</u>	<u>325,421</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 2014, la Compañía determinó un impuesto a la renta causado del año de US\$412,344; sin embargo, el anticipo de impuesto a la renta fue US\$1.2 millones. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados del año US\$1.2 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo. Este anticipo fue pagado mediante compensación de crédito tributario de impuesto a la renta por US\$967,575 e Impuesto a la Salida de Divisas – ISD por US\$268,365.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2009 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

- 9.3 Impuesto a la renta diferido** - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía no registra saldos de activos o pasivos por impuesto diferido por las diferencias temporarias existentes, en razón que generalmente el impuesto a la renta reconocido en resultados por la Compañía corresponde al impuesto a la renta mínimo y no al impuesto causado. No obstante, la Administración de la Compañía evalúa la aplicabilidad de esta política al final de cada año:

Aspectos tributarios:

- 9.4 Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Deducibilidad de Gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
 - Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

9.5 Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

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 2014, 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\$9,977 (2013 aumento/disminución por US\$13,883). 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 periodos 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 <u>promedio</u>	Menos de <u>1 mes</u>	1 a 3 <u>Meses</u>	3 meses a <u>1 año</u>	1 a 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2014						
Tasa de interés fija	7.45%	1,064,030	4,373,076	7,646,929		13,084,035
Tasa de interés variable	7.25%	87,327	1,521,059	2,963,887	8,533,437	13,105,710
No devengan interés		<u>3,508,412</u>	<u>1,941,141</u>	<u>56,584,297</u>	<u>51,243</u>	<u>62,085,093</u>
Total		<u>4,659,769</u>	<u>7,835,276</u>	<u>67,195,113</u>	<u>8,584,680</u>	<u>88,274,838</u>
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		<u>1,510,288</u>	<u>7,473,329</u>	<u>59,278,349</u>	<u>68,867</u>	<u>69,030,833</u>
Total		<u>2,870,499</u>	<u>15,382,276</u>	<u>63,308,957</u>	<u>10,045,516</u>	<u>91,607,248</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...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	932,295	2,344,454
Cuentas por cobrar	<u>10,265,586</u>	<u>12,872,288</u>
Total	<u>11,197,881</u>	<u>15,216,742</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos corto y largo plazo	26,251,767	26,084,061
Cuentas por pagar	<u>62,023,071</u>	<u>65,523,187</u>
Total	<u>88,274,838</u>	<u>91,607,248</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 2014, el capital autorizado es de 750 millones de acciones y el capital suscrito y pagado representa 383 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas.

En diciembre 1 del 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$15 millones, mediante capitalización de reservas por valuación de propiedades, planta y equipos, referido aumento fue inscrito en el Registro Mercantil en diciembre 16 del 2014.

12.2 Reservas - Incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva por valuación	23,198,934	38,198,934
Reserva legal	<u>154,422</u>	<u>154,422</u>
Total	<u>23,353,356</u>	<u>38,353,356</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit Acumulado	(2,600,961)	(2,300,981)
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>2,832,213</u>	<u>3,132,193</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Fertilizantes	92,866,270	89,808,647
Agroquímicos	17,066,728	15,850,113
Servicios portuarios	8,198,423	4,846,446
Otros	<u>6,779,806</u>	<u>5,996,589</u>
Total	<u>124,911,227</u>	<u>116,501,795</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	106,043,654	101,015,883
Gastos de administración y ventas	16,307,098	11,516,945
Gastos financieros	<u>1,246,145</u>	<u>1,971,419</u>
Total	<u>123,596,897</u>	<u>114,504,247</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas	92,737,438	89,105,678
Sueldos y beneficios a trabajadores	7,871,038	7,128,465
Alquiler de bodegas, oficina y equipos	3,380,586	2,306,887
Mantenimiento de vehículos y equipos	2,901,757	2,551,143
Servicios de asesoría	2,717,725	788,743
Servicio de transporte y estiba	2,616,659	2,501,631
Depreciación y amortización	2,395,225	2,108,743
Servicios portuarios y logística	1,867,702	684,605
Interés y comisiones bancarias, neto	1,246,145	1,971,419
Impuestos y tasas	743,725	524,814
Publicidad	696,393	727,756
Gasto de seguros	696,320	609,171
Guardjería	626,632	587,268
Donaciones a fundación	505,000	395,000
Transporte de valores	341,872	342,641
Gastos de viaje	308,002	311,851
Honorarios profesionales	170,809	225,341
Otros menores a US\$200,000	<u>1,773,869</u>	<u>1,633,091</u>
Total	<u>123,596,897</u>	<u>114,504,247</u>

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Aerovic C. A.	36,959	4,095,889
Tabule S. A.	182,575	182,575
Otras	<u>109,268</u>	<u>106,538</u>
Total	<u>328,802</u>	<u>4,385,002</u>

En diciembre 30, 2014, la Compañía celebró un convenio de sustitución de deudor y pago por compensación con Aerovic C. A. y Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., en el cual se establece que esta última se sustituye como deudor en la deuda mantenida por Aerovic C. A. por US\$3.9 millones y en consecuencia, por compensación se extingue parte de la deuda que tiene la Compañía con Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. por el importe antes mencionado.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Favorita Limited Partnership	37,461,038	24,070,583
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	14,354,347	31,026,865
Otras	<u>150,780</u>	<u>94,878</u>
Total	<u>51,966,165</u>	<u>55,192,326</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Favorita Limited Partnership representa facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 360 días y no devengan intereses.
- Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa facturas por compras de materias primas, los cuales tienen vencimientos desde 30 hasta 180 días.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de fertilizantes y agroquímicos:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	15,753,364	13,275,814
Aerovic C. A.	3,431,521	2,638,483
<u>Compras:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., compras de fertilizante, movilización en puerto y compras de plástico	49,989,368	50,932,682
Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	20,538,996	5,665,470
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría y alquiler de instalaciones	3,069,679	499,804

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 2014, la Compañía tiene los siguientes pasivos contingentes:

- 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\$5.3 millones 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.
- 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\$700,000 aproximadamente. Sin embargo no es posible realizar una estimación fiable hasta que estos juicios sean resueltos.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 4 del 2015) 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 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 4 del 2015 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.