



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.

Guayaquil, 13 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.
Guayaquil, 13 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Los estados financieros separados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría fechado 4 de marzo del 2015 expresó una opinión sin salvedades

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

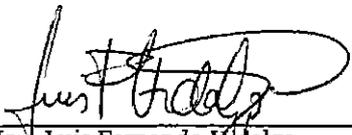
David Real N.
Apoderado Especial
No. de Licencia Profesional: 4837

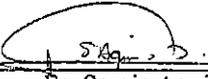
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,180,674	932,295
Cuentas por cobrar comerciales	6	8,513,834	9,085,543
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	3,531,350	328,802
Otras cuentas por cobrar		1,388,365	691,354
Cuentas por cobrar a empleados		218,888	208,384
Inventarios	7	37,100,152	37,059,393
Impuestos por recuperar	11	9,287,909	8,125,670
Gastos pagados por anticipado		218,234	325,841
Total activos corrientes		<u>63,439,406</u>	<u>56,757,282</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipos	8	73,125,710	73,857,026
Intangibles		621,833	158,454
Cuentas por cobrar a empleados		232,795	318,605
Otros activos		227,525	151,375
Total activos no corrientes		<u>74,207,863</u>	<u>74,485,460</u>
Total activos		<u>137,647,269</u>	<u>131,242,742</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis Fernando Hidalgo
 Representante Legal

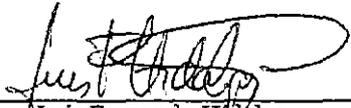

 Ec. Sergio Aquino
 Gerente de Contabilidad

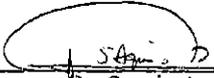
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Pasivos y patrimonio</u>			
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	9	14,642,360	17,667,087
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	10	13,167,544	9,943,704
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	31,083,610	51,966,164
Impuestos por pagar	11	252,464	210,542
Beneficios sociales	12	433,864	446,300
Anticipos de clientes		296,279	199,395
Total pasivos corrientes		<u>59,876,121</u>	<u>80,433,192</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	9	35,597,732	8,533,437
Otros pasivos		60,777	51,243
Beneficios sociales	12	901,618	712,158
Total pasivos no corrientes		<u>36,560,127</u>	<u>9,296,838</u>
Total pasivo		<u>96,436,248</u>	<u>89,730,030</u>
PATRIMONIO			
Capital social	13	15,327,143	15,327,143
Reservas		23,353,356	23,353,356
Resultados acumulados		2,530,522	2,832,213
Total patrimonio		<u>41,211,021</u>	<u>41,512,712</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>137,647,269</u>	<u>131,242,742</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis Fernando Hualgo
 Representante Legal


 Ec. Sergio Aquino
 Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
Ingresos	14	123,301,965	124,911,227
Costo de venta	15	<u>(106,120,532)</u>	<u>(106,043,654)</u>
Utilidad bruta		17,181,433	18,867,573
Gastos de administración y ventas	15	(13,454,035)	(16,307,098)
Otros gastos, netos		<u>(175,373)</u>	<u>(285,886)</u>
Utilidad operacional		3,552,025	2,274,589
Gastos financieros, netos	16	<u>(2,696,448)</u>	<u>(1,246,145)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		855,577	1,028,444
Impuesto a la renta	11	<u>(1,283,214)</u>	<u>(1,235,940)</u>
Pérdida neta del año		(427,637)	(207,496)
Otros resultados integrales			
Ganancias / pérdidas actuariales	12	<u>125,946</u>	<u>(92,484)</u>
Resultado integral del año		<u><u>(301,691)</u></u>	<u><u>(299,980)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Luis Fernando Hidalgo
 Representante Legal



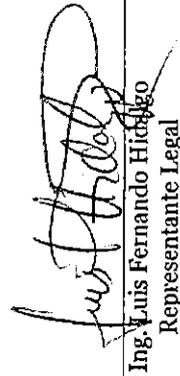
 Ec. Sergio Aquino
 Gerente de Contabilidad

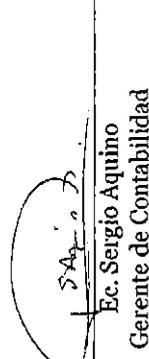
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Otras reservas			Resultados acumulados			Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Reserva de capital	Por la aplicación de las NIIF	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2014	327,143	154,422	38,198,934	6,951,392	(1,518,218)	(2,300,981)	41,812,692
Resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de diciembre de 2014							
Aumento de capital	15,000,000	-	(15,000,000)	-	-	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(207,496)	(207,496)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(92,484)	(92,484)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	15,327,143	154,422	23,198,934	6,951,392	(1,518,218)	(2,600,961)	41,512,712
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(427,637)	(427,637)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	125,946	125,946
Saldo al 31 de diciembre del 2015	15,327,143	154,422	23,198,934	6,951,392	(1,518,218)	(2,992,652)	41,211,021

Las otras explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

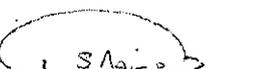
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año		(427,637)	(207,496)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales	5	83,546	-
Deterioro de impuestos por recuperar		382,000	382,000
Depreciación de propiedades, planta y vehículos	8	2,168,428	2,196,397
Amortización de activos intangibles		66,394	198,828
Provisión de intereses		2,021,951	1,408,496
Jubilación patronal y desahucio	12	416,958	98,684
		<u>4,711,640</u>	<u>4,076,909</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		488,163	(1,081,070)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(3,202,548)	4,056,200
Inventarios		(40,759)	(6,953,334)
Impuestos por recuperar		(1,544,239)	3,208,032
Costos pagados por anticipado		107,607	27,097
Otras cuentas por cobrar		(707,515)	(368,331)
Otros activos		9,660	6,630
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar		3,223,841	(498,168)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(20,882,554)	(3,226,162)
Impuestos por pagar		41,922	(5,389)
Beneficios sociales		(12,436)	91,507
Anticipos a clientes		96,883	165,654
Otros pasivos		9,534	(17,624)
Beneficios sociales no corrientes		(101,553)	6,431
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(17,802,354)</u>	<u>388,382</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipos		(1,476,909)	(552,639)
Ventas de propiedades, planta y equipos		39,797	38,005
Adiciones de activos intangibles		(529,773)	(62,746)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,966,885)</u>	<u>(577,379)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		64,077,902	29,385,808
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(39,969,627)	(29,137,440)
Intereses pagados		(2,090,657)	(1,471,533)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		<u>22,017,618</u>	<u>(1,223,165)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		2,248,379	(1,412,159)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>932,295</u>	<u>2,344,454</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>3,180,674</u>	<u>932,295</u>

Las otras explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Luis Fernando Hidalgo
Representante Legal


Ec. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones -

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 compañía forma parte del Grupo Económico Favorita cuya compañía holding está registrada en las Islas Vírgenes Británicas. Su principal accionista directo es Scylla Limited Partnership constituida en Nueva Zelanda, el cual es controlado por Favorita Fruit Co. Ltd., por lo que los estados financieros de la Compañía deben ser incorporados en los estados financieros consolidados de Favorita Fruit Co. Ltd, los cuales se emiten por separado. Cada una de las empresas subsidiarias del grupo tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del grupo.

Las operaciones de la Compañía corresponden en gran parte, a la venta de productos adquiridos a sus relacionadas, las cuales representan aproximadamente el 74% del total de compras. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las transacciones mantenidas con compañías del mencionado Grupo Económico.

Situación económica del país -

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía, tal como una disminución de las ventas. Ante lo cual la Administración está adoptando las medidas tales como incentivar la línea de servicios portuarios, evaluación de los créditos a clientes y plazos de pago a efectos de mitigar los impactos, y una evaluación recurrente de las operaciones a los efectos de afrontar las situaciones antes indicadas y poder operar en forma rentable.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por el Representante Legal de la Compañía el 13 de abril del 2016 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertas propiedades y equipos que son medidos a sus valores razonables.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones menores en las cifras correspondientes del ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o su distribución.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Administración estima que la adopción de las nuevas NIIF, así como de las enmiendas y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

- (a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, es decir, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
 - (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales y de financiamiento. Las transacciones comerciales son exigibles por la Compañía hasta en 120 días, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y otros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro gastos financieros, netos.
 - (ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.
 - (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en 120 días.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos de adquisición pagados a los proveedores y compañías relacionadas, mezclas de productos y otros costos directos.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

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 al final del año 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 Gastos pagados por anticipado

Corresponden principalmente a seguros y arriendos pendientes de amortizar y otros aún no devengados. Se registran al costo y se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados inicialmente al costo. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 por valuación de activos, 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 y en la medida en que se deprecien los activos.

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.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de estos bienes son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes	Años
Terminal portuario	5 - 60
Edificios	50
Instalaciones	10
Muebles, enseres y otros	3 - 20
Maquinarias y equipos	10 - 15
Equipos de computación	3 - 10

La utilidad o pérdida resultante 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 es reconocida en el estado de resultados.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Los activos intangibles están conformados principalmente por la adquisición de licencias y software. La amortización se calcula usando el método de línea recta y la vida útil estimada es de 3 años.

2.9 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (activos intangibles y propiedades, plantas y equipos), debido a que, a pesar de tener pérdidas netas, sus resultados operativos son positivos y adicionalmente sus propiedades, planta y equipos se miden a su valor razonable.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

utilidades gravables la cual, se reduce en 10 puntos (12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 22% fue menor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente del año.

b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no registra saldos de activos o pasivos por impuesto diferido por las diferencias temporarias existentes, en razón que en los últimos años el impuesto a la renta reconocido en resultados por la Compañía corresponde al impuesto a la renta mínimo y no al impuesto causado.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.11 Beneficios a empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como gastos administrativos y gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

Beneficios de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,50% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

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.

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.

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 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.14 Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva por valuación de activos

Representa el registro del efecto del incremento en el valor de los terrenos, edificios, terminal portuario, instalaciones, maquinarias, equipos y vehículos como consecuencia de avalúos técnicos realizados por

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

2.15 Resultados acumulados

Los resultados acumulados incluyen aquellos provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y los saldos de reservas de capital anterior a la adopción.

Provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, plantas y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro y en función de lo indicado en la Nota 2.10 b), cuya aplicabilidad se evalúa al final de cada año.
- Valor razonable de las propiedades plantas y equipos: Luego del reconocimiento inicial, se miden a su valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente debidamente calificado, bajo los lineamientos del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable en función de las técnicas de valoración utilizadas para su determinación.
- Provisión por mermas de materias primas: 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 al final del año en base a los resultados determinados en los informes de cierre de importación de materia prima emitidos por el departamento de Control Interno.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

(a) 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.

(b) 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.

(c) 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 periodo fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre del 2015, 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\$744,356 (2014 aumento/disminución por US\$378,980). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

(d) 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

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

(e) 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.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
2015			
Obligaciones financieras	15,004,782	9,878,866	33,030,404
Cuentas por pagar a proveedores	13,167,544	60,777	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	31,083,610	-	-
	<u>59,255,936</u>	<u>9,939,643</u>	<u>33,030,404</u>
2014			
Obligaciones financieras	18,231,149	10,184,558	831,001
Cuentas por pagar a proveedores	9,943,704	51,243	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	51,966,164	-	-
	<u>80,141,017</u>	<u>10,235,801</u>	<u>831,001</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(f) Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015	2014
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,180,674	932,295
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar:		
Comerciales	8,513,834	9,085,543
Compañías relacionadas	3,531,350	228,802
Total activos financieros	<u>15,225,858</u>	<u>10,346,640</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Obligaciones financieras corriente y no corriente	50,240,092	26,261,767
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas	13,167,544	9,943,704
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	31,083,610	51,966,164
Total pasivos financieros	<u>94,491,246</u>	<u>88,171,635</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar corrientes y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a las obligaciones con instituciones financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, dado que devengan tasas de interés de mercado.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes y no corrientes", cuentas por pagar comerciales y, compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones financieras	50,240,092	26,261,767
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	13,167,544	9,943,704
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	31,083,610	51,966,164
	<u>94,491,246</u>	<u>88,171,635</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,180,674)	(932,295)
Deuda neta	<u>91,310,572</u>	<u>87,239,340</u>
Total patrimonio neto	<u>41,211,021</u>	<u>41,512,712</u>
Patrimonio y deuda neta	<u>132,521,593</u>	<u>128,752,052</u>
Ratio de apalancamiento	69%	68%

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	53,500	50,275
Bancos	2,340,206	779,039
Inversiones temporales (1)	786,968	102,981
Total	<u>3,180,674</u>	<u>932,295</u>

(1) Corresponden a inversiones con vencimientos de hasta 90 días que generan intereses promedios de 2,51% y 3,35% anual.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes locales	7,898,867	8,905,363
Clientes del exterior	849,861	336,729
Provisión para cuentas incobrables	(234,894)	(156,549)
Total	<u>8,513,834</u>	<u>9,085,543</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	2015		2014	
Corriente	4,737,828	54%	6,350,240	69%
Vencido:				
1 - 30 días	1,967,986	22%	2,258,105	24%
31 - 60 días	683,912	8%	192,709	2%
61 - 360 días	1,090,233	12%	228,199	2%
Más de 360 días	<u>268,769</u>	3%	<u>212,839</u>	2%
Total	<u>8,748,728</u>		<u>9,242,092</u>	

El movimiento de la provisión por incobrables es como sigue:

	2015	2014
Saldo inicial	156,549	156,549
Incrementos	83,546	-
Reversos /utilizaciones	<u>(5,201)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>234,894</u>	<u>156,549</u>

7. INVENTARIOS

	2015	2014
Productos terminados (1)	15,432,849	14,673,902
Materias primas (2)	16,766,181	18,971,450
Inventarios en tránsito	2,619,259	2,009,209
Materiales, insumos y otros	1,555,711	980,372
Repuestos	726,152	424,460
Total	<u>37,100,152</u>	<u>37,059,393</u>

- (1) Los productos terminados incluye principalmente 12,732 TM (2014: 8,296 TM) de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$6.3 millones (2014: US\$5.1 millones); 12,107 TM (2014: 7,435 TM) de Muriato Granulado por US\$3.9 millones (2014: US\$2.9 millones); 4,913 TM de Nitrato de Amonio por US\$1.2 millones y 4,559 TM (2014: 8,039 TM) de Urea por US\$1.4 millones (2014: US\$3.4 millones).
- (2) La materia prima incluye principalmente 12,507 TM (2014: 25,483 TM) de fertilizantes simples por US\$5.4 millones (2014: US\$11.5 millones) y 3,801 TM (2014: 4,086 TM) de fertilizantes compuestos por US\$1.8 millones (2014: US\$2.1 millones).

Parte de los inventarios han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía, ver Nota 9.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Terranos	Terminal Portuario	Instalaciones	Edificios	Máquinas y Equipos	Equipos de Computación	Muebles de Oficina	Vehículos	Herramientas y otros equipos	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2014											
Costo	32,536,132	30,359,451	1,924,588	8,972,851	16,228,501	537,356	820,862	198,910	48,239	388,462	97,245,532
Depreciación acumulada	-	(5,129,406)	(1,454,141)	(3,012,382)	(6,371,611)	(415,317)	(537,592)	(138,710)	(27,962)	-	(16,796,562)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	32,536,132	25,230,045	470,447	5,960,469	10,057,310	121,039	283,270	60,200	20,277	388,462	73,358,790
Movimientos 2014											
Adiciones	-	7,259	31,968	-	209,388	15,616	51,417	-	2,729	243,585	384,992
Transferencias	-	350,968	1,568	24,534	10,774	875	-	-	-	(388,519)	-
Bajas	-	-	-	-	(32,872)	(1,329)	-	-	-	(3,462)	(7,666)
Ventas	-	-	-	-	(20,000)	(685)	(5,696)	(11,936)	-	(4,857)	(31,174)
Depreciación	-	(689,306)	(133,671)	(138,787)	(1,044,218)	(69,438)	(97,679)	(9,286)	(9,804)	-	(2,196,398)
Baja depreciación	-	-	-	-	17,368	1,553	5,945	6,516	-	-	30,482
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	32,536,132	25,088,906	25,158,955	5,826,216	9,197,780	88,348	439,729	45,185	19,202	235,179	73,857,026
Al 31 de diciembre del 2014											
Costo	32,536,132	30,977,618	1,938,064	8,997,385	16,595,791	574,780	869,613	186,974	59,968	235,179	97,799,504
Depreciación acumulada	-	(5,818,712)	(1,608,013)	(3,171,169)	(7,198,011)	(433,432)	(419,884)	(111,889)	(31,766)	-	(18,572,478)
Valor en libros	32,536,132	25,088,906	330,049	5,826,216	9,197,780	88,348	449,729	45,085	19,202	235,179	73,857,026
Movimientos 2015											
Adiciones (1)	-	19,818	40,988	16,185	477,059	39,064	38,732	12,310	2,476	890,267	1,475,909
Transferencias	-	145,322	95,101	3,306	-	2,034	12,084	16,881	-	(357,626)	-
Ventas	-	-	-	-	-	(4,441)	(4,196)	(73,336)	-	(3,326)	(81,499)
Baja depreciación	-	-	-	-	-	1,441	3,729	39,332	-	-	44,702
Depreciación	-	(694,405)	(125,220)	(155,322)	(1,054,602)	(64,968)	(74,594)	(9,812)	(9,464)	-	(2,169,128)
Baja depreciación	-	-	-	-	17,368	1,553	5,945	6,516	-	-	30,482
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	32,536,132	24,583,631	357,908	5,690,354	8,600,246	74,925	411,915	28,860	18,214	804,500	73,125,710
Al 31 de diciembre del 2015											
Costo	32,536,132	31,092,768	2,091,151	9,016,876	16,872,860	611,488	992,065	140,639	53,444	804,500	94,134,915
Depreciación acumulada	-	(6,509,117)	(1,733,243)	(3,326,522)	(8,252,613)	(535,960)	(430,749)	(117,969)	(35,230)	-	(20,995,293)
Valor en libros	32,536,132	24,583,631	357,908	5,690,354	8,600,246	74,925	411,915	28,860	18,214	804,500	73,125,710

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Las adquisiciones incluyen principalmente adecuaciones por US\$547,412 para adecuaciones del Galpón Bin Sur y un portacontenedor por US\$316,238.

Las maquinarias y equipos por un saldo en libros de US\$4.6 millones, edificios y el terminal portuario por US\$49.3 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía, ver Nota 9.

El valor razonable de los terrenos, edificios, terminal portuario, instalaciones, maquinarias, equipos y vehículos fue determinado por valuaciones realizadas por peritos independientes; bajo los lineamientos del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable y en función de las técnicas de valoración utilizadas para su determinación, la cual se basó en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para bienes similares, y en los costos de construcción actuales por m2 considerando además el uso y estado de conservación de los inmuebles.

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los préstamos y obligaciones financieras están conformados como sigue:

Instituciones financieras	Tasa anual de interés	2015		2014	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Internacional Finance Corporation (IFC) (1)	LIBOR más 4.25%	-	-	6,314,461	-
Banco Latinoamericano de Exportaciones (1)	LIBOR más 6.85%	4,624,319	34,797,402	-	-
Banco Internacional (1)	7.10% y 8.50%	4,000,000	800,330	6,821,672	2,363,130
Banco del Pichincha (1)	4.66% y 7.5%	6,018,041	-	1,398,306	2,795,834
Banco del Austro (1)	8.5%	-	-	1,007,792	2,015,584
Banco de Guayaquil (1)	7.5%	-	-	679,444	1,358,889
Banco del Pacífico (1)	8.64%	-	-	1,445,412	-
		<u>14,642,360</u>	<u>35,597,732</u>	<u>17,667,087</u>	<u>8,533,437</u>

- (1) Préstamos que están garantizados por prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$4.6 millones y US\$49.3 millones sobre planta, bodegas y oficinas de la Compañía (ver Notas 7 y 8).

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

Años	2015	2014
2016	-	4,612,687
2017	8,848,437	3,400,192
2018	9,949,295	520,558
2019	16,800,000	-
	<u>35,597,732</u>	<u>8,533,437</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales (1)	5,366,411	4,789,415
Proveedores del exterior (1)	7,368,389	4,855,518
Impuesto a la salida de divisas - ISD	109,428	31,273
Otros	323,316	267,498
Total	<u>13,167,544</u>	<u>9,943,704</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones de materia prima por US\$7.3 millones (2014: US\$4.8 millones) las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

11. IMPUESTOS

a) Situación fiscal

La Compañía ha sido fiscalizada por la autoridad tributaria en relación al impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de los ejercicios fiscales del 2004 al 2010, resultando de estas revisiones impuestos adicionales por aproximadamente US\$5.3 millones más intereses y recargos. La mayoría de los casos se encuentra en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera tener los argumentos legales suficientes que les permita obtener resultados favorables en la resolución final de estos reclamos.

Los años del 2012 al 2015, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

b) Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado - IVA (1)	4,681,326	4,943,874
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta (1)	2,472,296	2,349,421
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD (1)	2,699,452	1,310,321
Provisión por deterioro (2)	(565,165)	(477,946)
Total	<u>9,287,909</u>	<u>8,125,670</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye solicitudes de reclamos de Impuesto al Valor Agregado – IVA por aproximadamente US\$1,000,000; retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$903,550 e Impuesto a la Salida de Divisas – ISD por US\$478,656 los cuales se encuentran en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Durante el año 2015, la Compañía recibió notas de crédito emitidas por el SRI por aproximadamente US\$1,140,000 y US\$76,000 por concepto de retenciones en la fuente de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, respectivamente.
- (3) Durante el año 2015, la Compañía registró provisiones para impuestos corrientes incobrables por US\$312,000 y castigos por US\$224,782, en base a la expectativa de recuperación de los reclamos solicitados a la administración tributaria.

c) Impuestos por pagar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones de impuesto a la renta	156,434	140,645
Retenciones de impuesto al valor agregado - IVA	96,030	69,897
Total	<u>252,464</u>	<u>210,542</u>

d) Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad después de participación laboral	855,577	1,028,444
Gastos no deducibles (1)	1,084,803	845,849
Utilidad gravable	<u>1,940,380</u>	<u>1,874,293</u>
Impuesto a la renta causado al 22%	426,884	412,344
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	1,283,214	1,235,940
Impuesto definitivo (2)	<u>1,283,214</u>	<u>1,235,940</u>

- (1) Corresponden principalmente: i) depreciación de activos fijos revaluados registrada en gastos por US\$228,000; ii) donaciones efectuadas por US\$516,000; iii) provisión de jubilación patronal de trabajadores menores a 10 años por US\$21,000; iv) provisión por incobrables por US\$312,000.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (2) Dado que el impuesto a la renta causado fue menor que el anticipo mínimo calculado, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó a este último como impuesto a la renta corriente.

e) Precios de transferencias

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio para el 2015; sin embargo, de acuerdo al diagnóstico preliminar de sus asesores y considerando que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

12. BENEFICIOS SOCIALES

a) Beneficios sociales - corrientes

	Participación laboral		Otros beneficios (1)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	165,170	84,684	281,131	270,109	446,301	354,793
Incrementos	173,210	165,170	879,256	917,627	1,052,466	1,082,797
Pagos	(165,170)	(84,684)	(899,793)	(906,606)	(1,064,903)	(991,290)
Saldo al final	173,210	165,170	260,654	281,130	433,864	446,300

- (1) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Beneficios sociales – no corrientes

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Futuro incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	16.24%	15.17%

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	411,606	303,227	300,551	211,311	712,157	514,538
Costo por servicios corrientes	39,452	33,407	344,302	86,226	383,754	119,633
Costo por intereses	22,237	16,464	14,990	24,669	37,227	41,133
Ganancias/(pérdidas) actuariales	108,332	92,484	(234,278)	32,411	(125,946)	124,895
Beneficios pagados	(23,970)	(20,698)	(34,784)	(4,335)	(58,754)	(25,033)
Liquidaciones anticipadas	(1,580)	(13,278)	(45,240)	(49,751)	(46,820)	(63,029)
Ai 31 de diciembre	<u>556,077</u>	<u>411,606</u>	<u>345,541</u>	<u>300,531</u>	<u>901,618</u>	<u>721,137</u>

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	39,452	33,407	387,099	121,587	426,551	154,994
Costo por intereses	22,237	16,464	14,990	24,669	37,227	41,133
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	-	-	32,411	-	32,411
Liquidaciones anticipadas	(1,580)	(13,278)	(45,240)	(49,751)	(46,820)	(63,029)
	<u>60,109</u>	<u>36,593</u>	<u>356,849</u>	<u>128,916</u>	<u>416,958</u>	<u>165,509</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>108,332</u>	<u>92,484</u>	<u>(234,278)</u>	<u>-</u>	<u>(125,946)</u>	<u>92,484</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital suscrito y pagado está representado por 383,178,563 acciones con un valor nominal de US\$0.04, todas ordinarias y nominativas:

Nombre	Nacionalidad	Porcentaje
Scylla Limited Partnership	Nueva Zelanda	99%
Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuicultura y Pesca	Ecuador	1%
		<u>100%</u>

14. INGRESOS

	2015	2014
Fertilizantes	83,767,032	92,866,270
Agroquímicos	20,166,262	17,066,728
Servicios portuarios	12,572,681	8,198,423
Alimentos para animales	4,006,057	3,871,711
Otros	2,789,933	2,908,095
Total	<u>123,301,965</u>	<u>124,911,227</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

15. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	Total
2015			
Consumo de inventarios	90,809,801	-	90,809,801
Sueldos y beneficios a trabajadores	3,117,762	5,030,630	8,148,392
Alquiler de bodegas, oficina y equipos	2,473,465	1,181,483	3,654,948
Mantenimiento de vehículos y equipos	2,191,457	548,933	2,740,390
Servicios de asesoría	-	28,689	28,689
Transporte y estiba	66,904	2,329,082	2,395,986
Depreciación y amortización	2,015,458	219,364	2,234,822
Servicios portuarios y logística	2,807,637	-	2,807,637
Impuestos y tasas	579,966	787,955	1,367,921
Publicidad	-	506,476	506,476
Gasto de seguros	550,744	224,400	775,144
Guardiana	553,724	192,096	745,820
Donaciones a fundaciones	-	516,000	516,000
Transporte de valores	-	337,856	337,856
Gastos de viaje	16,757	260,238	276,995
Honorarios profesionales	-	154,586	154,586
Otros menores a US\$200,000	936,857	1,136,247	2,073,104
	<u>106,120,532</u>	<u>13,454,035</u>	<u>119,574,567</u>
	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	Total
2014			
Cambios de inventarios en productos terminados	92,737,438	-	92,737,438
Sueldos y beneficios a trabajadores	2,835,052	5,036,010	7,871,062
Alquiler de bodegas, oficina y equipos	2,106,064	1,274,522	3,380,586
Mantenimiento de vehículos y equipos	2,337,729	564,028	2,901,757
Servicios de asesoría	-	2,717,725	2,717,725
Transporte y estiba	75,614	2,541,045	2,616,659
Depreciación y amortización	2,032,885	362,340	2,395,225
Servicios portuarios y logística	1,867,702	-	1,867,702
Impuestos y tasas	288,525	455,200	743,725
Publicidad	-	696,393	696,393
Gasto de seguros	487,455	208,865	696,320
Guardiana	457,396	169,236	626,632
Donaciones a fundaciones	-	505,000	505,000
Transporte de valores	-	341,872	341,872
Gastos de viaje	18,481	289,521	308,002
Honorarios profesionales	-	170,809	170,809
Otros menores a US\$200,000	799,313	974,532	1,773,845
	<u>106,043,654</u>	<u>16,307,098</u>	<u>122,350,752</u>

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	2015	2014
Intereses ganados	146,087	566,199
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(2,022,081)	(1,408,496)
Gastos financieros varios	(820,454)	(403,848)
	<u>(2,696,448)</u>	<u>(1,246,145)</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	2015	2014
Cuentas por cobrar:		
Aerovic C. A.	3,303,823	36,959
Tabule S. A.	182,575	182,575
Otras	44,952	109,268
Total	<u>3,531,350</u>	<u>328,802</u>
Cuentas por pagar:		
Favorita Limited Partnership (2)	21,568,610	37,461,038
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (1)	9,395,990	14,354,347
Otras	119,010	150,779
Total	<u>31,083,610</u>	<u>51,966,164</u>

(1) Representa facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 360 días y no devengan intereses.

(2) Representa facturas por compras de materias primas, los cuales tienen vencimientos desde 30 hasta 180 días.

Durante el 2015 y 2014 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2015	2014
Ventas de fertilizantes y agroquímicos:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	16,764,657	15,753,364
Aerovic C. A.	7,446,003	3,431,521
Compras:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	20,151,509	49,989,368
Favorita Limited Partnership	37,173,877	20,538,996
Aerovic C. A.	3,120	2,472
Ecuador Shipping Co. Ltd.	32,000	63,100
Gastos de administración y ventas:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	636,613	3,069,679

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son:

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave es el siguiente:

	2015	2014
Salarios y beneficios sociales de corto y largo plazo	109,513	106,264
Honorarios profesionales - Representante legal	221,187	131,514

18. 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, la cual fue cancelada en el 2010.

Al 31 de diciembre del 2015, estos préstamos han sido cancelados en su totalidad.

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

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. Bladex

El 28 de agosto de 2015, la Compañía contrató un préstamo garantizado con propiedades, planta y equipos con Banco Latino Americano de Comercio Exterior S.A. Bladex, domiciliado en los Estados Unidos de Norteamérica por un total de US\$40,000,000 por un plazo de cinco años. Los fondos adquiridos son para el desarrollo de los proyectos de inversión: masterplan puerto y el centro de distribución agroconsumos, entre otros.

El contrato de préstamo incluye cláusulas relacionadas con la entrega de la información financiera, el cumplimiento de leyes e impuestos, ciertos acuerdos financieros y coberturas colaterales como garantías. Además se establecen disposiciones que permiten la inversión, garantías, compra y venta de activos y obligaciones de información. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha cumplido con estos compromisos.

19. CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex-trabajadores, las 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.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 4 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.