

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 9, 2007



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

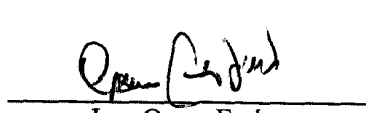
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		641,737	666,611
Cuentas por cobrar	4, 13	11,684,720	12,013,083
Inventarios	5	24,803,622	20,630,784
Pagos anticipados		<u>14,013</u>	<u>14,198</u>
Total activos corrientes		<u>37,144,092</u>	<u>33,324,676</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		3,150,184	3,563,184
Terminal portuario		31,906,998	31,822,905
Edificio e instalaciones		7,637,965	7,140,744
Maquinarias y equipos		5,984,309	5,895,068
Muebles y enseres, equipos de computación y otros		571,827	489,800
Vehículos		<u>135,063</u>	<u>108,739</u>
Total		49,386,346	49,020,440
Menos depreciación acumulada		<u>(6,020,806)</u>	<u>(4,550,938)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		43,365,540	44,469,502
OTROS ACTIVOS		<u>67,121</u>	<u>82,917</u>
TOTAL		<u>80,576,753</u>	<u>77,877,095</u>

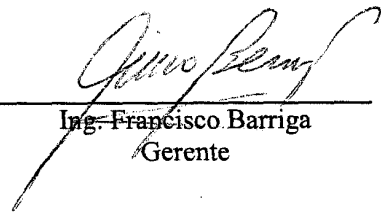
Ver notas a los estados financieros

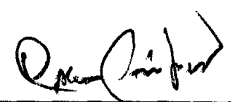

Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	12,400,000	6,500,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	7,309,976	6,333,333
Cuentas por pagar	8, 13	38,383,637	34,555,481
Gastos acumulados		<u>406,598</u>	<u>381,734</u>
Total pasivos corrientes		<u>58,500,211</u>	<u>47,770,548</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9, 13	<u>6,769,020</u>	<u>14,823,637</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>55,332</u>	<u>42,550</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		327,143	327,143
Reservas		15,596,634	15,595,451
Déficit acumulado		<u>(671,587)</u>	<u>(682,234)</u>
Patrimonio de los accionistas		15,252,190	15,240,360
TOTAL		<u>80,576,753</u>	<u>77,877,095</u>


Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farias
Gerente de Contabilidad

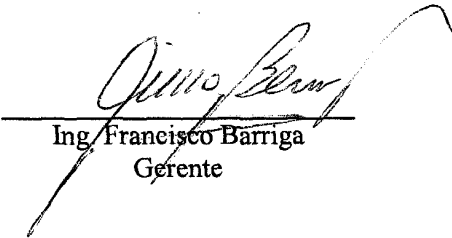
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	13	76,795,201	66,593,198
COSTO DE VENTAS	13	<u>71,060,239</u>	<u>61,493,376</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,734,962</u>	<u>5,099,822</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		3,720,953	3,173,171
Gastos financieros		2,701,187	1,924,744
Otros, neto		<u>43,048</u>	<u>(3,235)</u>
Total		6,465,188	5,094,680
OTROS INGRESOS	6	<u>742,056</u>	—
UTILIDAD NETA		<u>11,830</u>	<u>5,142</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	327,143	17,259,870	(685,519)	16,901,494
Utilidad neta			5,142	5,142
Valuación de propiedades, nota 6		(1,664,419)		(1,664,419)
Otros			(1,857)	(1,857)
DICIEMBRE 31, 2005	327,143	15,595,451	(682,234)	15,240,360
Utilidad neta			11,830	11,830
Apropiación		1,183	(1,183)	
DICIEMBRE 31, 2006	<u>327,143</u>	<u>15,596,634</u>	<u>(671,587)</u>	<u>15,252,190</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

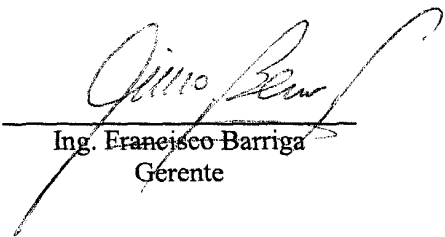
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

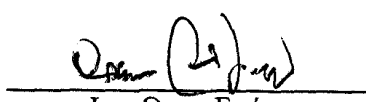
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	78,084,128	65,425,451
Pagado a proveedores y empleados	(74,565,590)	(62,364,209)
Intereses pagados, neto	(2,742,662)	(2,024,989)
Otros ingresos	<u>742,056</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,517,932</u>	<u>1,036,253</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades,	(835,397)	(2,793,683)
Venta de propiedades	468,431	
Otros activos	<u>2,134</u>	<u>(10,500)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(364,832)</u>	<u>(2,804,183)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	5,900,000	3,696,667
Pago de obligaciones a largo plazo	(7,077,974)	(6,333,332)
Compañía relacionada a largo plazo		<u>4,773,004</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,177,974)</u>	<u>2,136,339</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neto durante el año	(24,874)	368,409
Comienzo del año	<u>666,611</u>	<u>298,202</u>
FINAL DEL AÑO	<u>641,737</u>	<u>666,611</u>

(Continúa...)


Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farias
Gerente de Contabilidad

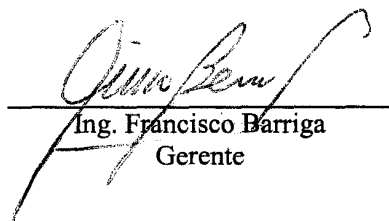
FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U. S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>11,830</u>	<u>5,142</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,470,928	2,202,147
Amortizaciones	13,662	52,505
Jubilación patronal	12,782	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	328,547	(1,722,626)
Inventarios	(4,172,837)	10,929,944
Cuentas por pagar	3,828,157	(10,333,863)
Gastos acumulados	<u>24,863</u>	<u>(96,996)</u>
Total ajustes	<u>1,506,102</u>	<u>1,031,111</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,517,932</u>	<u>1,036,253</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Francisco Barriga
Gerente


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. es una compañía constituida en Ecuador en 1964 y su actividad principal es la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios – Al costo promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo – Las propiedades, planta y equipo de la Compañía están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes, excepto muebles y enseres, equipos de computación y construcciones en proceso que están registrados al costo. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de las propiedades, planta y equipo fue registrada con crédito (débito) a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 50 para terminal portuario, 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Provisión para Jubilación – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera al personal con tiempo de servicio mayor a diez años y es registrada con cargo a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con la tasa del 15% y 25%, respectivamente, sobre las utilidades del ejercicio y son registradas en los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	3,448,301	3,393,456
Compañías relacionadas, nota 13	1,873,481	3,217,253
Impuestos	6,055,842	5,226,942
Otras	408,687	277,023
Provisión para cuentas incobrables	<u>(101,591)</u>	<u>(101,591)</u>
Total	<u>11,684,720</u>	<u>12,013,083</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, clientes representan principalmente créditos en venta de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios en 30 días.

Impuestos representan crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios provenientes de los años 2000 al 2006 por US\$3.6 millones (US\$3.5 millones en el año 2005) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$2.3 millones (US\$1.7 millones en el año 2005), los cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	9,997,241	9,072,806
Materias primas	6,010,784	8,857,428
Materiales, insumos y otros	974,015	1,349,895
Repuestos	162,931	214,082
En tránsito	<u>7,658,651</u>	<u>1,136,573</u>
Total	<u>24,803,622</u>	<u>20,630,784</u>

Al 31 de diciembre del 2006, inventarios en tránsito incluyen principalmente compras de 13,600 TM de Urea y 7,429 TM de Nitrato de Amonio por US\$4 millones y US\$1.6 millones, respectivamente. Estas importaciones fueron liquidadas en enero y febrero del 2007.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las propiedades, planta y equipo en los años 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	44,469,502	45,542,385
Adquisiciones	835,397	2,793,683
Ventas	(468,431)	
Ajuste por valuación		(1,664,419)
Gasto por depreciación	<u>(1,470,928)</u>	<u>(2,202,147)</u>
Saldo neto al final del año	<u>43,365,540</u>	<u>44,469,502</u>

En el año 2006, la Compañía vendió terrenos de su propiedad que no estaban siendo utilizados en sus operaciones por un costo en libros de US\$413,000; ésta venta generó una utilidad de US\$242,056; la cual fue registrada contra la cuenta otros ingresos.

En el año 2005, ajuste por valuación, representa las diferencias netas entre el valor de terrenos, edificios, maquinarias y equipos y vehículos determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes y el valor en libros. Estos efectos fueron registrados contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas, nota 10.

Al 31 de diciembre del 2006, terrenos, instalaciones y maquinarias y equipos de la planta industrial por US\$41.9 millones; terrenos e instalaciones de la planta industrial de Cartonera Andina S. A., compañía relacionada, por US\$6 millones; y maquinarias y equipos de Plásticos de Exportación Expoplast C. A., compañía relacionada, por US\$4.1 millones, se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Banco Pichincha C. A. préstamos con vencimientos hasta junio del 2007 e interés anual del 8%	8,900,000	6,500,000
Lloyds TSB Bank, préstamo con vencimiento en enero del 2007 e interés anual del 7%	3,000,000	
Banco Internacional, préstamo con vencimiento en marzo del 2007 e interés anual del 9%	<u>500,000</u>	<u> </u>
Total	<u>12,400,000</u>	<u>6,500,000</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 13	36,764,351	32,974,673
Proveedores	1,457,946	1,457,130
Otras	<u>161,340</u>	<u>123,678</u>
Total	<u>38,383,637</u>	<u>34,555,481</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CDC Group PLC, préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2007 e interés anual del 7.5% al 9.2% (nota 14)	4,546,800	9,546,800
Favorita Fruit Co. Ltd., compañía relacionada, préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés del 7.8% al 10.5% anual (nota 14)	<u>9,448,861</u>	<u>10,193,502</u>
PASAN...	13,995,661	19,740,302

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN...	13,995,661	19,740,302
Corporación Andina de Fomento, préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2007 e interés a la tasa LIBOR más 5%, equivalente al 10.48% al 31 de diciembre del 2006	<u>83,335</u>	<u>1,416,668</u>
Subtotal	14,078,996	21,156,970
Menos vencimientos corrientes	<u>(7,309,976)</u>	<u>(6,333,333)</u>
Total	<u>6,769,020</u>	<u>14,823,637</u>

Al 31 de diciembre del 2006, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U.S. dólares)
2007	7,309,976
2008	1,111,110
2009	<u>5,657,910</u>
Total	<u>14,078,996</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 8.2 millones de acciones con un valor nominal unitario de US\$0.04.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	14,270	12,721
Capital	6,951,391	6,951,391
Valuación	<u>8,630,973</u>	<u>8,631,339</u>
Total	<u>15,596,534</u>	<u>15,595,451</u>

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. El saldo

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

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, los cuales fueron transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el incremento en el valor de las propiedades por avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser utilizado para aumentar el capital social.

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2003 al 2006.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	1,693,756	223,597
Aerovic C. A.		2,610,179
Tabule S. A. TABULESA	100,725	134,764
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	56,954	186,486
Otras	<u>22,046</u>	<u>62,227</u>
Total	<u>1,873,481</u>	<u>3,217,253</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
CUENTAS POR PAGAR:		
Favorita Trading Co. Ltd.	36,348,930	32,462,468
Aerovic C. A.	321,221	
Favorita Fruit Co. Ltd.	90,010	507,586
Otras	<u>4,190</u>	<u>4,619</u>
Total	<u>36,764,351</u>	<u>32,974,673</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen vencimientos promedio en 180 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:		
Favorita Fruit Co. Ltd.	<u>9,448,861</u>	<u>10,193,503</u>

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS:		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de fertilizantes	<u>4,164,596</u>	<u>3,754,619</u>
COSTOS:		
Favorita Trading Co. Ltd., compras de fertilizantes	52,346,105	27,372,895
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., transporte	1,778,666	1,337,201
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., uso de marca	<u>426,393</u>	<u>933,688</u>

14. CONTRATOS

International Finance Corporation (IFC)

En marzo 15 de 1999, International Finance Corporation (IFC), Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S. A. (Deudor) y Favorita Fruit Co. Ltd. (accionista, Garante) firmaron un contrato de préstamo por US\$10 millones para financiar el proyecto de construcción, modernización y expansión del existente puerto terminal de la Compañía para la recepción de carga de banano y recepción de

fertilizantes. Este préstamo fue recibido por Favorita Fruit Co. Ltd. y entregado a Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones, las siguientes:

- Declarar o pagar dividendos o hacer ninguna distribución sobre su capital social (otros como dividendos o distribuciones pagaderas en acciones de cualquier prestatario), o compra, compensación o de otra manera adquirir acciones de cualquier prestatario o cualquier opción sobre ellas, a menos que el pago propuesto o distribución esté fuera de las utilidades retenidas.
- Incurrir en gastos o compromisos para activos fijos u otros activos no corrientes, a menos que esos gastos o compromisos no exceden un valor acumulado equivalente a US\$7.5 millones.
- Entrar a una sociedad, repartir utilidades o acuerdos de patentes, u otros acuerdos similares donde los ingresos o utilidades se vean comprometidos con ninguna otra persona natural o jurídica.
- Vender, transferir, arrendar o disponer de una parte sustancial de los activos como inventarios, ya sea en una transacción o en una serie de transacciones, ya sean relacionadas o de otro tipo e iniciar o permitir cualquier fusión, absorción, consolidación o reorganización.

CDC Group PLC

En agosto 6 del 2004, CDC Group PLC y Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S. A. (Deudor) firmaron un contrato de préstamo por US\$14.5 millones para el refinanciamiento de obligaciones de largo plazo. Este préstamo devenga una tasa de interés del 7.5% anual y tiene vencimientos anuales de capital hasta diciembre del 2007.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones, las siguientes:

- Declarar o pagar dividendos o hacer ninguna distribución sobre su capital social (otros como dividendos o distribuciones pagaderas en acciones de cualquier prestatario), o compra, compensación o de otra manera adquirir acciones de cualquier prestatario o cualquier opción sobre ellas, a menos que el pago propuesto o distribución esté fuera de las utilidades retenidas.
- Incurrir en gastos o compromisos para activos fijos u otros activos no corrientes, a menos que esos gastos o compromisos no exceden un valor acumulado equivalente a US\$7.5 millones.
- Entrar a una sociedad, repartir utilidades o acuerdos de patentes, u otros acuerdos similares donde los ingresos o utilidades se vean comprometidos con ninguna otra persona natural o jurídica.
- Vender, transferir, arrendar o disponer de una parte sustancial de los activos como inventarios, ya sea en una transacción o en una serie de transacciones, ya sean relacionadas o de otro tipo e iniciar o permitir cualquier fusión, absorción, consolidación o reorganización.

DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH

En julio 23 del 2004, DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH, Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S.A. (Deudor), Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. (Deudor) y Cartonera Andina S.A. (Deudor), firmaron un contrato de préstamo por US\$12 millones para financiar inversiones de capital en los años 2004 y 2005. Este préstamo tiene una tasa de interés LIBOR incrementada en 4.25% con vencimientos semestrales de capital e intereses hasta el año 2011, que incluye dos años de gracia para el pago de capital. Este préstamo fue recibido por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. y está garantizado con plantaciones de banano de esa Compañía.

Este acuerdo de préstamo incluye, entre otras restricciones, pre-cancelar otros préstamos y asumir pasivos a largo plazo (incluyendo pasivos contingentes) que excedan un valor acumulado de US\$3 millones. Adicionalmente, no pueden vender, transferir, arrendar o disponer de componentes significativos de sus activos fijos. El acuerdo de préstamo también incluye ciertas relaciones financieras que la entidad debe llevar a cabo.

15. EVENTO SUBSECUENTE

En enero 9 del 2007, la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura S. A. (“CIFI”) y Favorita Fruit Co. Ltd.; Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.; Cartonera Andina S. A.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. y Aerovic C. A. (“Prestamistas”), firmaron un contrato de préstamo por US\$53 millones para financiar inversiones de capital en los años 2007 y 2008 y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo.

Este préstamo incluye lo siguiente:

- Préstamo otorgado por CIFI de US\$8 millones, el cual tendrá vencimiento en 8 años, incluyendo 2 años de gracia, a la tasa de interés LIBOR.
- Préstamo sindicado, el cual será recibido de Corporación Andina de Fomento (“CAF”), Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”) e International Finance Corporation (“IFC”) por un total de US\$45 millones, el cual tendrá vencimiento en 10 años, incluyendo 2 años de gracia, a la tasa de interés LIBOR.