

Deloitte

74719

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 11, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 154-0155

Exp.: 74719



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

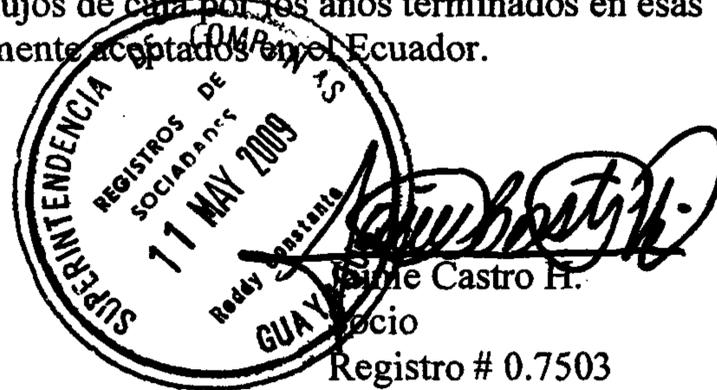
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados 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 posición financiera de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
 Abril 7, 2009



FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

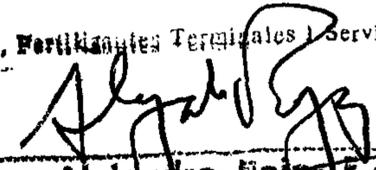
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,509,842	1,946,261
Cuentas por cobrar	3	29,446,095	15,422,525
Inventarios	4	53,757,463	40,466,865
Pagos anticipados		15,664	14,948
Total activos corrientes		<u>84,729,064</u>	<u>57,850,599</u>
CUENTA POR COBRAR A LARGO PLAZO	12	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5, 8		
Terrenos		4,885,630	3,150,184
Terminal portuario		36,952,749	31,957,638
Edificio e instalaciones		8,884,519	7,807,095
Maquinarias y equipos		7,117,292	6,042,886
Muebles y enseres, equipos de computación y otros		1,141,025	630,312
Vehículos		146,397	132,887
Total		59,127,612	49,721,002
Menos depreciación acumulada		(9,131,514)	(7,534,628)
Propiedades, planta y equipo, neto		49,996,098	42,186,374
OTROS ACTIVOS		<u>180,256</u>	<u>84,024</u>
TOTAL		<u>139,405,418</u>	<u>104,620,997</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.


~~Ing. Alejandro Rojas~~
Ing. Alejandro Rojas
Gerente General



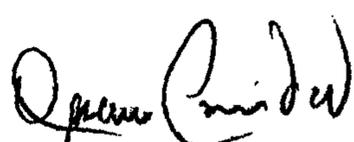
Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	6	5,000,000	8,700,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	8	1,973,556	729,041
Cuentas por pagar	7	41,656,896	58,229,713
Gastos acumulados		<u>993,746</u>	<u>386,558</u>
Total pasivos corrientes		<u>49,624,198</u>	<u>68,045,312</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	8	66,086,108	21,111,110
Provisión para jubilación patronal		<u>130,117</u>	<u>76,332</u>
Total pasivos no corrientes		<u>66,216,225</u>	<u>21,187,442</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	327,143	327,143
Reservas		23,556,109	15,610,239
Déficit acumulado		<u>(318,257)</u>	<u>(549,139)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,564,995</u>	<u>15,388,243</u>
TOTAL		<u>139,405,418</u>	<u>104,620,997</u>

Fertisa, Fertilizantes, Productos y Servicios S.A.


~~Ing. Alejandro Rojas~~
Ing. Alejandro Rojas S.A.
Gerente General


Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

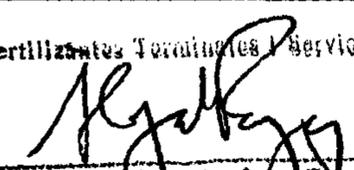
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	12		
Venta de fertilizantes		117,638,469	86,887,563
Servicios portuarios		5,849,811	3,643,928
Otros		<u>14,246,591</u>	<u>4,999,846</u>
Total		<u>137,734,871</u>	<u>95,531,337</u>
COSTO DE VENTAS	12	<u>(126,590,934)</u>	<u>(88,497,176)</u>
MARGEN BRUTO		11,143,937	7,034,161
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(6,161,018)</u>	<u>(4,848,765)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		4,982,919	2,185,396
OTROS GASTOS	12	<u>(4,726,383)</u>	<u>(2,049,343)</u>
UTILIDAD NETA		<u>256,536</u>	<u>136,053</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.

Fin:


Ing. Alejandro Rojas

Ing. Alejandro Rojas

Gerente General



Ing. Oscar Farías
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

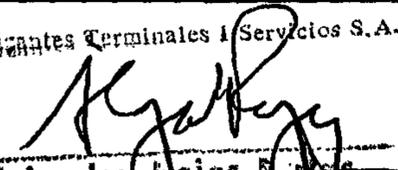
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

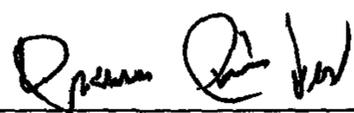
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	327,143	15,596,634	(671,587)	15,252,190
Utilidad neta			136,053	136,053
Apropiación		<u>13,605</u>	<u>(13,605)</u>	
Diciembre 31, 2007	327,143	15,610,239	(549,139)	15,388,243
Utilidad neta			256,536	256,536
Apropiación		25,654	(25,654)	
Valuación de activos, nota 5		<u>7,920,216</u>		<u>7,920,216</u>
Diciembre 31, 2008	<u>327,143</u>	<u>23,556,109</u>	<u>(318,257)</u>	<u>23,564,995</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes Terminales I Servicios S.A.


Ing. Alejandro Rojas
Gerente General


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 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	125,158,745	89,161,464
Pagado a proveedores y empleados	(162,371,200)	(85,017,192)
Intereses pagados, neto	<u>(4,156,559)</u>	<u>(2,049,343)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(41,369,014)</u>	<u>2,094,929</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,656,505)	(474,881)
Venta de propiedades	165,819	140,224
Otros activos	<u>(96,232)</u>	<u>(16,903)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,586,918)</u>	<u>(351,560)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	(3,700,000)	(3,700,000)
Nueva obligación a largo plazo		20,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo		(4,630,135)
Compañía relacionada a largo plazo	<u>46,219,513</u>	<u>(12,108,710)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>42,519,513</u>	<u>(438,845)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(436,419)	1,304,524
Comienzo del año	<u>1,946,261</u>	<u>641,737</u>
FINAL DEL AÑO	<u>1,509,842</u>	<u>1,946,261</u>

(Continúa...)

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

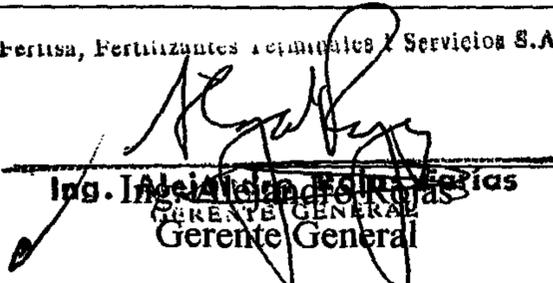
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

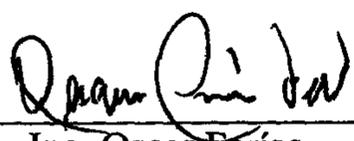
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	256,536	136,053
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,601,178	1,513,823
Provisión de cuentas incobrables	9,360	
Jubilación patronal	53,785	21,000
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(14,033,646)	(3,737,805)
Inventarios	(13,290,598)	(15,663,243)
Cuentas por pagar	(16,572,817)	19,846,076
Gastos acumulados	607,188	(20,975)
Total ajustes	(41,625,550)	1,958,876
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(41,369,014)</u>	 <u>2,094,929</u>

Ver notas a los estados financieros

Fertisa, Fertilizantes, Terminales y Servicios S.A.


Ing. Alejandro Fariás
Gerente General


Ing. Oscar Fariás
Gerente de Contabilidad

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. está constituida en Ecuador desde 1964 y su actividad principal es la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes así como la prestación de servicios portuarios en su terminal.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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:

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 o prestación de servicios 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 netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo – Al costo de adquisición, excepto terreno, edificios, maquinarias, equipos y terminal portuario que están valuados a su valor del mercado, el cual fue determinado mediante avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrado contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

El valor de las propiedades se deprecia 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, equipos de laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Jubilación Patronal– 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 a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación a 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. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes	3,024,313	5,825,285
Compañías relacionadas, nota 12	17,172,750	1,795,652
Impuestos	8,472,842	6,997,167
Otras	887,141	906,012
Provisión para cuentas incobrables	<u>(110,951)</u>	<u>(101,591)</u>
Total	<u>29,446,095</u>	<u>15,422,525</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, clientes representan principalmente créditos en venta de fertilizantes, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios en 30 días.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Corriente	1,982,498	2,550,760
Vencido:		
1 – 30 días	725,540	2,837,268
31 – 60 días	46,052	83,895
Más de 61 días	<u>270,323</u>	<u>353,362</u>
Total	<u>3,024,313</u>	<u>5,825,285</u>

Impuestos representan crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado en las adquisiciones de bienes y servicios por US\$4.6 millones (US\$4.1 millones en el año 2007) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta por US\$3.8 millones (US\$2.9 millones en el año 2007), los cuales están en proceso de reclamo ante las autoridades tributarias.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Productos terminados	25,141,696	14,394,457
Materias primas	21,828,299	2,624,045
Materiales, insumos y otros	4,256,682	1,762,409
Repuestos	200,565	245,774
En tránsito	<u>2,330,221</u>	<u>21,440,180</u>
Total	<u>53,757,463</u>	<u>40,466,865</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de las propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	42,186,374	43,365,540
Adquisiciones	1,656,505	474,881
Ajuste por valuación	7,920,216	
Ventas y/o bajas	(165,819)	(140,224)
Depreciación	<u>(1,601,178)</u>	<u>(1,513,823)</u>
Saldos neto al final del año	<u>49,996,098</u>	<u>42,186,374</u>

En diciembre del 2008, la Compañía contrató la realización de un avalúo técnico mediante el cual los edificios, maquinarias, equipos y terminal portuario fueron ajustados a su valor de mercado. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de los activos valuados fue registrada contra la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

6. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Banco Pichincha C. A., préstamos con vencimientos hasta enero del 2009 e interés anual del 8.50%	5,000,000	7,500,000
Lloyds TSB Bank, préstamo con vencimiento en enero del 2008 e interés anual del 8.5%	_____	<u>1,200,000</u>
Total	<u>5,000,000</u>	<u>8,700,000</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	36,428,474	54,840,742
Proveedores	4,958,384	3,143,983
Otras	<u>270,038</u>	<u>244,988</u>
Total	<u>41,656,896</u>	<u>58,229,713</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Obligación bancaria:</u> Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2014 e interés anual del 9.09% (nota 13)	20,000,000	20,000,000
<u>Compañías relacionadas:</u> Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimiento mensuales hasta agosto del 2013 e interés del 8.40% anual	<u>47,336,108</u>	_____
PASAN:	67,336,108	20,000,000

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
VIENEN:	67,336,108	20,000,000
Favorita Fruit Co. Ltd., préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2009 e interés del 7.8% al 10.5% anual	<u>723,556</u>	<u>1,840,151</u>
Subtotal	68,059,664	21,840,151
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,973,556)</u>	<u>(729,041)</u>
Total	<u>66,086,108</u>	<u>21,111,110</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años	(U.S. dólares)
2009	1,973,556
2010	2,500,000
2011	2,500,000
2012	2,500,000
2013	49,836,108
2014	2,500,000
2015 al 2017	<u>6,250,000</u>
Total	<u>68,059,664</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones bancarias a corto y largo plazo se encuentran garantizadas con terrenos, instalaciones y maquinarias y equipos de la planta industrial por US\$41.8 millones y US\$41.3 millones, respectivamente.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Está representado por 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las reservas incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva legal	53,529	27,875
Reserva de capital	6,951,391	6,951,391
Reserva por valuación	<u>16,551,189</u>	<u>8,630,973</u>
Total	<u>23,556,109</u>	<u>15,610,239</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. El saldo de esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación – Representa el registro del efecto del incremento en el valor de las propiedades como consecuencia del avalúos técnicos realizados por peritos independientes. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

10. IMPUESTOS

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

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 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la

Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	14,357,561	1,519,935
Cartonera Andina S. A.	1,680,987	
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A.	245,705	66,876
Tabule S. A. TABULESA	107,925	100,725
Otras	<u>780,572</u>	<u>108,116</u>
Total	<u>17,172,750</u>	<u>1,795,652</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos promedio en 90 días.

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuenta por cobrar a largo plazo:</u>		
Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., corresponde a préstamo con vencimiento en el año 2009 e interés del 8.93% anual.	<u>4,500,000</u>	<u>4,500,000</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Favorita Trading Co. Ltd.	34,442,424	54,777,459
Favorita Limited Partnership	1,724,183	
Ecuador Shipping Co.	135,736	
Otras	<u>126,131</u>	<u>63,283</u>
Total	<u>36,428,474</u>	<u>54,840,742</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de las cuentas por pagar a Favorita Trading Co Ltd. corresponden a financiamiento para compra de fertilizantes, los cuales no devengan intereses y tienen vencimientos promedios en 180 días.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., ventas de Fertilizantes	8,053,928	5,251,057
<u>Costos:</u>		
Favorita Trading Co. Ltd., compras de fertilizantes	54,236,246	87,082,625
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.:		
Intereses	2,456,039	
Transporte y gastos administrativos	297,042	3,196,617

13. CONTRATOS

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.; Plásticos de Exportación Expoplast C. A. Aerovic C. A. y Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A. (“Prestamistas”) obtuvieron préstamo a largo plazo por un total de US\$63 millones mediante el financiamiento y suscripción de convenios con las siguientes instituciones financieras del exterior:

- International Finance Corporation (IFC) por US\$48 millones a la tasa de interés LIBOR (180 días) más 3.75% a 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 obtenidos para financiar inversiones de capital por US\$26 millones y para el refinanciamiento de obligaciones bancarias a corto y mediano plazo por US\$37 millones.

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.

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.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 7 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.