

FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. está constituida en Ecuador desde 1964 y sus actividades principales son la importación, procesamiento y comercialización de fertilizantes así como la prestación de servicios portuarios en su terminal. La Compañía es una subsidiaria de Scylla Limited Partnership.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas abril 30 del 2011 y 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos

estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas bancarias.

2.4 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva y el reconocimiento de ingresos por interés se realizará para aquellas cuentas por cobrar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, instalaciones, muebles, enseres y equipos de computación son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, terrenos, terminal portuario, edificios, maquinarias, equipos y vehículos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de estos activos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio en la cuenta de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de propiedades, planta y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipos sobre el impuesto a la renta diferido, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Terminal portuario	60
Edificios	50
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10 – 15
Muebles, enseres y otros	10
Equipos de computación	3 – 5
Vehículos	20

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.8 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.9 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva y el reconocimiento de gastos de interés se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El período de crédito promedio para la importación de fertilizantes a terceros es de 180 días y a compañías relacionadas 360 días.

2.10 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles en el mismo año. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

2.11.2 Participación a trabajadores – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.12.1 Venta de fertilizantes y agroquímicos – Son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los inventarios; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación

con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12.2 Servicios portuarios – Son reconocidos en función a la prestación de servicios por uso del terminal portuario, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.15 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta), y obligaciones financieras (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen en las correspondientes notas de políticas contables.

El reconocimiento inicial de un activo o pasivo financiero que no se lleve a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas, será a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra con emisión del instrumento financiero.

La clasificación de un instrumento financiero como pasivo financiero o como instrumento de patrimonio se hace de conformidad con la esencia del acuerdo contractual que los origina. Los intereses, pérdidas y ganancias relacionados con un instrumento financiero clasificado como pasivo financiero se reconocen como gasto o ingreso.

La Compañía da baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo

dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía adoptó como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral como complemento del estado de resultados separado.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

Estimaciones - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera y resultado integral previamente informados de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A.:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1 <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	42,041,350	42,570,238
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de impuestos diferidos, neto (1)	(1,541,545)	(1,379,907)
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	<u>(146,074)</u>	<u>(14,215)</u>
Subtotal	<u>(1,687,619)</u>	<u>(1,394,122)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>40,353,731</u>	<u>41,176,116</u>

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	(1,298,891)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ganancia por valuación de propiedades, planta y equipo (3)	770,003
Reconocimiento de impuestos diferidos, neto (1)	(161,638)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	<u>(131,859)</u>
Subtotal	<u>(293,497)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(822,385)</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos y pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$14,362 y US\$22,124, respectivamente; pasivos por impuestos diferidos por US\$1,394,269 y US\$1,563,669, respectivamente; una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el gasto por impuestos diferidos del año 2010 por US\$161,638.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo revaluados	(7,107,588)	(6,337,585)
Provisión de jubilación patronal	<u>100,563</u>	<u>65,281</u>
Total	<u>(7,007,025)</u>	<u>(6,272,304)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%	22%
Pasivos por impuestos diferidos	(1,563,669)	(1,394,269)
Activos por impuestos diferidos	<u>22,124</u>	<u>14,362</u>
Pasivo por impuestos diferidos, neto	<u>(1,541,545)</u>	<u>(1,379,907)</u>

(2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$14,215 y US\$146,074, respectivamente; una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en gastos de administración y ventas del año 2010 por US\$131,859.

(3) **Reconocimiento de incrementos por valuación en otro resultado integral:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer los incrementos por valuación de propiedades, planta y equipos dentro de otro resultado integral. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció este incremento en la cuenta de reservas por valuación dentro del patrimonio. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto de este cambio, fue una disminución del saldo de reservas por valuación y un incremento en resultado integral del año 2010 por US\$770,003.

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta e IVA.	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	7,144,566	7,012,869

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			<u>(U.S. dólares)</u>	
Retenciones e Impuesto a la renta por pagar	Incluido en otras cuentas e impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	399,260	169,748
Préstamos bancarios a corto plazo	Documentos por pagar a bancos	Incluido en préstamos a corto plazo	7,951,000	4,800,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluidos en vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	Incluido en préstamos a corto plazo	3,772,973	2,945,496
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados	Incluido en préstamos	317,465	273,190
Participación a trabajadores y beneficios sociales	Incluidos en gastos acumulados	Incluidos en obligaciones acumuladas	278,581	235,570
Préstamos de largo plazo	Incluido en obligaciones largo plazo	Incluido en préstamos	15,705,852	63,019,053
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	283,825	231,891

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)
Gastos financieros, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	1,820,127
Otros egresos, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	159,538
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y ventas	66,244

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>... Diciembre 31...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Clientes	7,743,850	6,783,397	4,455,394
Compañías relacionadas, nota 15	8,885,213	35,408,132	52,840,031
Otras	851,411	649,401	645,642
Provisión para cuentas incobrables	<u>(272,031)</u>	<u>(201,416)</u>	<u>(155,448)</u>
Total	<u>17,208,443</u>	<u>42,639,514</u>	<u>57,785,619</u>

Al 31 de diciembre del 2011, clientes representa 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:

	<u>... Diciembre 31...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Corriente	4,811,707	5,292,393	2,894,663
Vencido:			
1 – 30 días	2,444,700	1,272,032	1,440,053
31 – 60 días	190,864	77,874	45,979
Más de 61 días	<u>296,579</u>	<u>141,098</u>	<u>74,699</u>
Total	<u>7,743,850</u>	<u>6,783,397</u>	<u>4,455,394</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	201,416	155,448
Provisión	<u>70,615</u>	<u>45,968</u>
SalDOS al final del año	<u>272,031</u>	<u>201,416</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Materias primas	21,365,754	12,297,160	11,259,476
Productos terminados	17,907,408	14,840,027	10,642,464
Inventarios en tránsito	5,394,132	1,740,575	5,415,660
Materiales, insumos y otros	895,685	1,032,453	624,930
Repuestos	<u>240,733</u>	<u>225,834</u>	<u>186,294</u>
Total	<u>45,803,712</u>	<u>30,136,049</u>	<u>28,128,824</u>

Al 31 de diciembre del 2011:

- Materias primas incluye principalmente 14,121 TM de Urea por US\$8.2 millones; 7,924 TM de Fosfato de Amonio (DAP) por US\$6.1 millones y 9,269 TM de Muriato Granulado por US\$4.9 millones.
- Productos terminados incluye principalmente 22,824 TM de fertilizantes simples y 2,010 TM de fertilizantes compuestos por US\$12.7 millones y US\$1.2 millones, respectivamente.
- Inventarios en tránsito incluye principalmente 2,843 TM de Sulpomag y 1,098 TM de Micro Essentials por US\$1.3 millones y US\$864,524; respectivamente, los cuales se encuentran en proceso de nacionalización.
- Productos terminados con un saldo en libros de US\$1.8 millones han sido pignorados para garantizar préstamos de la Compañía (ver Nota 7).

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
Costo o valuación	85,259,606	80,457,627	78,309,687
Depreciación acumulada	<u>(13,300,485)</u>	<u>(11,996,768)</u>	<u>(10,504,637)</u>
Total	<u>71,959,121</u>	<u>68,460,859</u>	<u>67,805,050</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	30,446,524	30,444,524	30,444,524
Terminal portuario	25,543,005	25,980,000	26,217,697
Edificio e instalaciones	6,467,566	6,292,243	6,462,414
Maquinarias y equipos	7,979,268	5,174,053	4,279,166
Muebles y enseres, equipos de computación y otros	1,453,139	544,539	357,359
Vehículos	<u>69,619</u>	<u>25,500</u>	<u>43,890</u>
Total	<u>71,959,121</u>	<u>68,460,859</u>	<u>67,805,050</u>

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)
Gastos financieros, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	1,820,127
Otros egresos, neto	Después de utilidad operacional	Antes de utilidad antes de impuestos	159,538
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y ventas	66,244

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>... Diciembre 31...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Clientes	7,743,850	6,783,397	4,455,394
Compañías relacionadas, nota 15	8,885,213	35,408,132	52,840,031
Otras	851,411	649,401	645,642
Provisión para cuentas incobrables	<u>(272,031)</u>	<u>(201,416)</u>	<u>(155,448)</u>
Total	<u>17,208,443</u>	<u>42,639,514</u>	<u>57,785,619</u>

Al 31 de diciembre del 2011, clientes representa 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:

	<u>... Diciembre 31...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Corriente	4,811,707	5,292,393	2,894,663
Vencido:			
1 – 30 días	2,444,700	1,272,032	1,440,053
31 – 60 días	190,864	77,874	45,979
Más de 61 días	<u>296,579</u>	<u>141,098</u>	<u>74,699</u>
Total	<u>7,743,850</u>	<u>6,783,397</u>	<u>4,455,394</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	201,416	155,448
Provisión	<u>70,615</u>	<u>45,968</u>
Saldos al final del año	<u>272,031</u>	<u>201,416</u>

Al 31 de diciembre del 2011, maquinarias y equipos con un saldo en libros de US\$3 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 7).

7. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos bancarios (1) (2)	6,540,645	5,738,828	999,517
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Préstamos otorgados por:			
Préstamos bancarios (1)	16,386,338	21,973,344	24,222,225
Compañía relacionada, nota 15			45,815,997
Otras compañías	<u>41,188</u>	<u>35,117</u>	<u> </u>
Total	<u>22,968,171</u>	<u>27,747,289</u>	<u>71,037,739</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	9,869,210	12,041,437	8,018,686
No corriente	<u>13,098,961</u>	<u>15,705,852</u>	<u>63,019,053</u>
Total	<u>22,968,171</u>	<u>27,747,289</u>	<u>71,037,739</u>

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

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Banco Internacional, préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2014 e interés anual del 8%.	6,540,645	5,738,828	999,517
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Internacional Finance Corporation (IFC), préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2017 e interés promedio del 4.84% anual, nota 15.	13,888,703	16,413,531	18,944,345
Banco Machala, préstamos con vencimientos mensuales y trimestrales hasta el año 2013 e interés anual del 8%.	2,497,635	2,559,813	404,880
Banco del Austro, aval bancario con vencimiento en julio del 2011, el cual no genera intereses.		3,000,000	
Banco del Pichincha, préstamos con vencimientos hasta abril del 2010 e interés del 7.50%			4,873,000
Otros	<u>41,188</u>	<u>35,117</u>	<u>45,815,997</u>
Total	<u>22,968,171</u>	<u>27,747,289</u>	<u>71,037,739</u>

- (2) Préstamos están garantizados por prenda industrial sobre inventarios, maquinarias y equipos por US\$4.8 millones.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Proveedores:			
Compañías relacionadas, nota 15	60,952,714	62,440,887	31,241,899
Terceros	19,004,090	16,261,916	20,170,808
Anticipos de clientes	789,309	1,756,681	
Otros	<u>259,964</u>	<u>182,184</u>	<u>52,475</u>
Total	<u>81,006,077</u>	<u>80,641,668</u>	<u>51,465,182</u>

Al 31 de diciembre del 2011, proveedores terceros incluye principalmente facturas por importaciones de materias primas por US\$14.6 millones, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 180 días y no devengan intereses.

9. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31... <u>2011</u>	<u>2010</u> (U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Impuesto al Valor Agregado – IVA (1)	5,720,492	5,353,452	4,911,826
Retenciones en la fuente (1)	2,887,090	2,139,345	2,250,807
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	2,139,244		
Otros impuestos			16,369
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(629,905)</u>	<u>(348,231)</u>	<u>(166,133)</u>
Total	<u>10,116,921</u>	<u>7,144,566</u>	<u>7,012,869</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar	1,057,511	317,241	94,598
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	243,040		
Retenciones de impuestos	<u>99,863</u>	<u>82,019</u>	<u>75,150</u>
Total	<u>1,400,414</u>	<u>399,260</u>	<u>169,748</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en proceso de reclamo ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el crédito tributario por impuesto al valor agregado pagado – IVA y

retenciones en la fuente del impuesto a la renta por US\$4.3 millones y US\$1.9 millones, respectivamente.

- (2) La Administración de la Compañía ha constituido una provisión para reducir el saldo del crédito tributario a su valor probable de recuperación. Esta provisión es constituida en base a un análisis histórico de la recuperación de estas cuentas.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	392,413	57,947
Efecto neto de ajustes por aplicación de NIIF		131,859
Gastos no deducibles	532,018	209,935
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(166,244)</u>	<u>(127,384)</u>
Utilidad gravable	<u>758,187</u>	<u>272,357</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>181,965</u>	<u>68,089</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,113,240</u>	<u>1,488,697</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,113,240	1,488,697
Impuesto a la renta diferido	<u>28,402</u>	<u>161,638</u>
Total	<u>1,141,642</u>	<u>1,650,335</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2011, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$1.1 millones; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$123,635.

Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1.1 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 2006 por partes de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio, en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	317,241	94,598
Provisión	1,113,240	1,488,697
Pagos	<u>(372,970)</u>	<u>(1,266,054)</u>
Saldos al final del año	<u>1,057,511</u>	<u>317,241</u>

9.4 **Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos y pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u> ... (U.S. dólares)...	Reconocido en otro resultado <u>integral</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2011				
<i>Activo por impuestos diferidos :</i>				
Provisión de jubilación patronal	22,124	(13,250)		8,874
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>				
Propiedades, planta y equipo	(1,563,670)		(15,152)	(1,578,822)

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u> ... (U.S. dólares)...	Reconocido en otro resultado <u>integral</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
Año 2010				
<i>Activo por impuestos diferidos :</i>				
Provisión de jubilación patronal	14,361	7,763		22,124
<i>Pasivo por impuestos diferidos:</i>				
Propiedades, planta y equipo	(1,394,269)		(169,401)	(1,563,670)

9.5 **Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

9.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, 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 aproximan a valores de plena competencia.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos,

determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

11.1.1 Riesgo de variación de precios - La Compañía está expuesta a variaciones en los precios internacionales de las materias primas (fertilizantes). Sin embargo, no mantiene instrumentos derivados para administrar su exposición a este riesgo.

La Administración de la Compañía considera este riesgo es mitigado mediante la planificación y monitoreo permanente de compras y ventas de inventarios. Adicionalmente, debido a la alta rotación de los inventarios, considera que las variaciones en el precio de las materias primas serán cubiertas por los precios de los productos terminados sin que se registren pérdidas significativas.

11.1.2 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

11.1.3 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a sus políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito (30 días en promedio), no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa.

Las cuentas por cobrar comerciales se encuentran diversificadas entre diferentes clientes y diversas áreas geográficas a fin de evitar la concentración del riesgo. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

11.1.4 Riesgo de liquidez - La Vicepresidencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.5 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	1,229,669	2,088,535
Cuentas por cobrar	<u>17,208,443</u>	<u>42,639,514</u>
Total	<u>18,438,112</u>	<u>44,728,049</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos corto y largo plazo	22,968,171	27,747,289
Cuentas por pagar	<u>81,006,077</u>	<u>80,641,668</u>
Total	<u>103,974,248</u>	<u>122,502,921</u>

12. PATRIMONIO

12.1 Capital Social - Al 31 de diciembre del 2011, representa 8.2 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$0.04; todas ordinarias y nominativas.

12.2 Reservas - Reservas incluye lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Reserva por valuación	36,095,092	36,039,373
Reserva legal	<u>65,295</u>	<u>65,295</u>
Total	<u>36,160,387</u>	<u>35,504,066</u>

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> ... (U.S. dólares)...	Enero1, <u>2010</u>
Déficit Acumulado	(2,245,331)	(1,511,254)	(212,362)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(1,518,218)	(1,518,218)	(1,394,123)
Reservas según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>6,951,392</u>	<u>6,951,392</u>	<u>6,951,392</u>
Total	<u>3,187,843</u>	<u>3,921,920</u>	<u>5,344,907</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

13. INGRESOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Fertilizantes	103,418,460	95,084,936
Agroquímicos	14,914,766	11,732,079
Servicios portuarios	3,439,318	5,095,960
Otros	<u>4,255,452</u>	<u>4,482,641</u>
Total	<u>126,027,996</u>	<u>116,395,616</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Costo de ventas	115,523,079	106,811,362
Gastos de administración y ventas	8,431,963	7,546,642
Gastos financieros	<u>1,696,586</u>	<u>1,820,127</u>
Total	<u>125,651,628</u>	<u>116,178,131</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	110,613,723	101,794,776
Sueldos y beneficios a trabajadores	5,291,289	4,783,913
Servicios portuarios	2,041,800	2,326,376
Gastos financieros	1,696,586	1,820,127
Depreciación y amortización	1,520,979	1,827,649
Alquiler	657,922	507,576
Mantenimiento	566,465	492,737
Publicidad	554,076	568,754
Impuestos y tasas	639,097	378,720
Guardianía	299,429	312,345
Gastos de viaje	260,329	238,328
Honorarios profesionales	235,186	258,542
Otros menores a US\$200,000	<u>1,274,747</u>	<u>868,288</u>
Total	<u>125,651,628</u>	<u>116,178,131</u>

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C. A.	7,546,969	33,753,142	51,815,696
Aerovic C.A.	520,201	978,097	
Tabule S. A.	181,375	181,375	113,925
Favorita Trading Co.Ltda.		9,364	
Cartonera Andina S.A.		5,822	3,678
Otras	<u>636,668</u>	<u>480,332</u>	<u>906,732</u>
Total	<u>8,885,213</u>	<u>35,408,132</u>	<u>52,840,031</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuenta por cobrar a Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. representa saldos de facturas por venta de fertilizantes.

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)		
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Favorita Limited Partnership	60,904,733	62,440,887	31,193,147
Favorita Trading Co.Ltd	27,681		6,300
Ecuador Shipping Co. Ltd.	20,300		4,300
Otras			<u>38,152</u>
Total	<u>60,952,714</u>	<u>62,440,887</u>	<u>31,241,899</u>

Al 31 de diciembre del 2011, cuenta por pagar a Favorita Limited Partnership representa facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 360 días y no devengan intereses.

	Enero 1,
	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)
<u>Cuentas por Pagar Largo Plazo:</u>	
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto del 2013 e interés del 8.40% anual	45,815,997

Durante el año 2010, la Compañía efectuó pagos sobre la obligación mantenida con Rey Banano del Pacífico C. A. por US\$27.8 millones y firmó un convenio de compensación de acreencias mediante el cual, el saldo por pagar por US\$18 millones fue compensado con anticipos entregados por Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. en años anteriores.

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Ventas de fertilizantes y agroquímicos:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	21,114,572	16,893,964
Aerovic C.A.	2,634,220	1,199,626
<u>Costo de ventas:</u>		
Favorita Limited Partnership, compras de fertilizantes	80,811,027	56,779,522
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., movilización en puerto, compra de plástico.	2,047,024	6,167,083
<u>Gastos de administración y ventas:</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., servicios de asesoría.		4,929,805

16. COMPROMISO FINANCIERO

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 de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. y compañías relacionadas, las cuales incluyen un proyecto hidroeléctrico denominado “Rio Bimbe” que sería desarrollado por la compañía relacionada Agrícola Ganadera Reysahiwal AGR S. A., absorbida por Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

Hasta el año 2008, IFC y DEG desembolsaron US\$37 millones y US\$11 millones, respectivamente. Debido a posibles reformas en la legislación ecuatoriana relacionadas con el proyecto de ley que regula el usos y aprovechamiento de recursos hídricos, la Administración de la compañía relacionada Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. decidió no desarrollar el proyecto hidroeléctrico “Rio Bimbe”, y acordó con IFC y DEG no recibir préstamos adicionales.

Con el propósito de garantizar los préstamos otorgados por IFC, Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. entregó en calidad de hipoteca abierta el terminal portuario.

En diciembre 13 del 2010, mediante escritura de cancelación de hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar y gravar otorgada por IFC, la hipoteca y las prohibiciones impuestas sobre los activos de Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A., fueron canceladas, dicha escritura fue inscrita en el registro de la propiedad de Guayaquil el 14 de enero del 2011.

International Finance Corporation (“IFC”)

El 31 de mayo del 2011, Favorita Fruit Co Ltd., Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.; Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. y Aerovic C. A.; (“Prestamistas”), suscribieron con IFC un convenio de préstamo a largo plazo por un total de US\$11 millones, los cuales fueron totalmente desembolsados a favor de Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A. Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S. A. figura como codeudor de este préstamo a fin de garantizar el pago en caso de incumplimiento por parte Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene demandas laborales planteadas por ex trabajadores por US\$1.5 millones, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía considera que las resoluciones de estas demandas no tendrán un impacto material sobre la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 16 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.
