



Guayaquil, Febrero 28 del 2011

Señores Accionistas:

Referente al desempeño de la compañía en el período comprendido entre enero a diciembre del año 2010, debo informarles lo siguiente:

El año 2010 hubo estabilidad en los precios internacionales de los fertilizantes solubles hasta el tercer trimestre, en el último trimestre vimos una tendencia a la alza en varios de los fertilizantes, especialmente en los potásicos, por lo que decidimos incrementar el nivel de inventario de manera importante. Referente a los precios de los fertilizantes edáficos (nuevo proyecto) estos iniciaron el año con precios altos, luego empezaron a bajar pasando el primer trimestre hasta llegar a precios bastante bajos entrando al tercer trimestre, posteriormente subieron de manera consistente en lo que restaba del año, llegando a niveles que no nos convenía comprar.

A continuación detallo datos comparativos con el año 2009 y el presupuesto en lo relacionado a ventas y utilidades antes de impuestos.

**VOLUMENES DE VENTA TM**

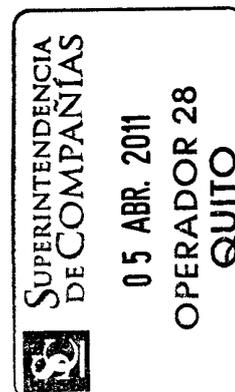
AÑO 2009	AÑO 2010	% VARIACIÓN	PRESUPUESTO 2010	% VARIACION
8,447	13,022	54,16%	22, 224	(41.41%)

**VENTAS US\$**

AÑO 2009	AÑO 2010	% VARIACIÓN	PRESUPUESTO 2010	% VARIACION
7'735,788	9'276,773	19.92%	13'354,602	(30.54%)

**UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS US\$**

AÑO 2009	AÑO 2010	% VARIACIÓN	PRESUPUESTO 2010	% VARIACION
1'078,644	752,208	(30.26%)	1'433,643	(47.53%)



Si bien tuvimos ventas superiores en 19.92% con relación al 2009 generamos una utilidad menor en 30.26%, esto se debió a que en la venta de los fertilizantes solubles tuvimos que bajar los precios de algunos productos durante una buena época del año debido a la competencia, también por el bajo margen que generamos en la venta de urea (fertilizante edáfico) ya tuvimos que comprarla localmente por las complicaciones para importarla,

Tanto las ventas como los resultados del año 2010 son bastante inferiores en relación a las ventas y resultados presupuestados, debido al retraso en la entrega de las bodegas para el almacenamiento de los fertilizantes edáficos al granel, lo que nos impidió importar oportunamente Urea y Dap. Las bodegas recién las recibimos en el mes de Noviembre y en esos momentos los precios de estos fertilizantes

habían subido de manera significativa por lo que decidimos seguir comprando localmente cantidades pequeñas lo que nos generaba márgenes bruto muy bajos.

En lo referente a la cartera no tuvimos cuentas incobrables. Al cierre del año 2010 la rotación fue de 51 días, cerramos con US\$ 1'477,594.16 en cuentas por cobrar.

Sobre los inventarios, cerramos con un nivel de US\$ 1'640,750.09 que representan 65 días de rotación.

Referente al nivel de endeudamiento, cerramos con una deuda a Bancos de US\$ 2'491,666.65, con proveedores US\$ 2'084,995.87 y con los Accionistas US\$ 142,715.62.

#### OTROS ASUNTOS RELEVANTES:

Se terminó con seis meses de retraso la construcción de los galpones para almacenar los fertilizantes edáficos a un costo de US\$ 1'414,107.44 esto nos permitirá almacenar alrededor de 15,000 toneladas métricas de producto.

Como inversiones adicionales para el proyecto de fertilizantes edáficos compramos una cargadora frontal CAT 908 en US\$ 48,380.69, un mezclador vertical marca Doyle en US\$ 48,380.68 y diferentes equipos entre balanzas, tolvas de ensacado, cosedoras, etc en alrededor de US\$ 15,000.00.

Además también compramos un camión Hino FM en US\$ 98,000.00 que sería el quinto camión para atender despachos a clientes.

Atentamente,



**ERIC CASTRO CORAY**  
Gerente General

