

AGRITOP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

La Compañía Agritop S.A tiene por actividad la comercialización de insumos agrícolas, dirigidos para las plantaciones de Banano, piña, cacao, flores y frece servicios de asesoría agrícola para el control de la sigatoka como valor agregado de su actividad. Mantiene puntos de venta en las zonas de Guayas, Los Ríos El Oro y Pichincha Posee una interesante cartera de clientes respaldados por la calidad del producto que ofrece, productos que son adquiridos por medio de importaciones directas y casas comerciales locales.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

1. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	11.478
Bancos	<u>144.047</u>
Total	<u><u>155.525</u></u>

3. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2010 el detalle es el siguiente:

Clientes no relacionados	3,628,460
Otras cuentas por cobrar relacionadas:	
Aifa	366,345
Agritop SAC	234,124
Directores	66,132
Inmosirena	2,000
Maudse	1,000
Clientes relacionados	239,216
Otras cuentas por cobrar:	
Fideicomiso	111,074
Empleados	55,797
Deudores varios	<u>41</u>
Subtotal	4,704,189
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>(429,521)</u>
Total	<u><u>4,274,668</u></u>



Clientes no relacionados: al 31 de diciembre del 2010, representan importes facturados por la venta de insumos agrícolas que están pendientes de cobro, no generan intereses y vencen entre 56 y 90 días plazo.

Clientes relacionados: Al 31 de diciembre del 2010, incluye básicamente a AIFA S.A. por la venta de insumos agrícolas. Estas transacciones no generan intereses y vencen en 30 días. Los precios utilizados son los mismos que son aplicados a clientes no relacionados.

Otras cuentas por cobrar - relacionadas: Al 31 de diciembre del 2010, están originadas por préstamos para capital de trabajo y gastos varios, fueron compensados diversos saldos con compañías relacionadas con el propósito de depurarlos. Tal compensación fue realizada con sus similares registros en otras cuentas por pagar - relacionadas. Esta compensación no generó ningún ajuste en los resultados del período, pero si en el patrimonio como ajustes de años anteriores (notas 11, 17 y 18).

3. **ACTIVOS FINANCIEROS**

Otras cuentas por cobrar - Fideicomiso: Representa saldo de los importes recibidos y pagados por el Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Agritop S.A. (nota 25), que registra movimiento a partir de octubre 25 del 2010. Los cargos en la cuenta del Fideicomiso corresponden a la cancelación por venta de insumos agrícolas por parte de los clientes seleccionados Agrimen S.A. y la Sra. Lidia Emérita Bravo Ginés, en tanto que los créditos en la mencionada cuenta representan importes devueltos a Agritop S.A. por parte del Fideicomiso luego de haber deducido los pagos de capital e intereses de la Emisión de Obligaciones, costo de transferencias y gastos bancarios. Durante el año 2010, la cuenta de Fideicomiso registra cancelación de capital e intereses de la Emisión de Obligaciones por US\$. 46,200 (nota 25).

Provisión de para cuentas incobrables: Durante el año 2010, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo Inicial	350,527
Mas: Ajuste NIIF, cambio de política contable	0
Mas: Provisión 2010 NEC	35,319
Mas: Provisión 2010 NIIF s	29,327
Mas: Castigo de cartera (más de 5 años)	14,347
Menos: Castigo de cartera (más de 5 años)	<u>0</u>
Saldo Final	<u>429,521</u>

4. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2010 el detalle es el siguiente:

Insumos	2,641,513
Aceites	72,135
Otros	11,798
Importaciones en tránsito	<u>3,783</u>
Total	<u>2,729,229</u>

El saldo de inventarios de compone de un 80% de productos importados y el resto de compras locales con productos provistos por socios comerciales.

5. **SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2010 el detalle es el siguiente:

Anticipos a proveedores	12,702
Seguros pagados por anticipado	<u>10,743</u>
Total	<u>23,445</u>



6. ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2010, el detalle es el siguiente:

Crédito Tributario:

• Impuesto a la Renta	281,612
• Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>736</u>
Total	<u>282,348</u>

Los saldos reportados en créditos tributarios previo al proceso de NIIF y sus posteriores movimientos, son informados continuación:

Saldo Inicial	297,456
Menos: NIIF, corrección de errores año 2009	<u>(15,844)</u>
Saldo Final	<u>281,612</u>

Crédito Tributario: Al 31 de diciembre del 2010, representan principalmente retenciones en la fuente del impuesto a la renta. En noviembre 4 del 2010, la Compañía solicitó al Servicio de Rentas Internas (SRI) la devolución de retenciones correspondientes a los ejercicios económicos 2008 y 2009 por US\$. 76,644 mediante Trámite No. 109012010080301, el mismo que se encuentra en etapa de revisión.

7. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

Representa los intereses no devengados corrientes que causan las obligaciones reveladas en las notas 14 y 15 adjuntas, registrados en observancia a la NIC No. 39 denominada "Instrumentos Financieros". En pasivos no corrientes son registrados los intereses devengados y que están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

8. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2010, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

	Saldos al <u>01/01/10</u>	. . . MOVIMIENTO . . .		Saldos al <u>31/12/10</u>
		<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	
		. . . (Dólares) . . .		
Equipos de computación	49,709	4,890	0	54,599
Equipos de oficina y de comunicación	47	23	0	70
Muebles y enseres	7,339	3,151	0	10,490
Vehículos	<u>255,611</u>	<u>401,598</u>	<u>(1,517)</u>	<u>655,692</u>
Subtotal	312,706	409,662	<u>(1,517)</u>	720,851
Menos: Depreciación acumulada	<u>(98,925)</u>	<u>(94,241)</u>	<u>1,089</u>	<u>(192,077)</u>
Total	<u>213,781</u>	<u>315,421</u>	<u>(428)</u>	<u>528,774</u>

Vehículos: En el año 2010, las adiciones corresponden a la compra de vehículos y motos adquiridos entre enero y noviembre del año 2010. Los vehículos están financiados a través de préstamos recibidos del Banco Bolivariano C.A. El uso de estos vehículos es exclusivo para cubrir áreas de asesoría en control de la sigatoka.



9. **PROPIEDAD DE INVERSION, NETO**

Corresponde a la adquisición de una suite ubicada en el Edificio Samborondón Plaza por US\$. 105,000 al cliente Bananera Porvenir Banaporvenir S.A.. Esta adquisición tuvo un pago inicial de US\$. 29,651 y el saldo será cancelado con cruce de cuentas por venta de productos para fumigación. Durante el año 2010, el cargo de depreciación fue de US\$. 1,212.

10. **ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2010, representan aquellas partidas registradas de conformidad con lo establecido en las normas contables, pero que para efectos tributarios no constituyen gasto deducible para la determinación de la utilidad gravable para impuesto a la renta. Un detalle de las mencionadas partidas es presentado a continuación:

Gasto no deducible

Provisión para cuentas incobrables	29,327
Ingreso diferido y otros ajustes	23,016
Reserva para jubilación patronal	<u>11,486</u>
Total	<u>63,829</u>
Tarifa de Impuesto a la Renta Corporativa (25%)	<u>15,957</u>

El movimiento del activo por impuesto diferido es como sigue:

Gasto no deducible

Saldo Inicial, al 31 de diciembre del 2009	86,836
Activo por impuesto diferido, ejercicio económico 2010	<u>15,957</u>
Saldo Final, al 31 de diciembre del 2010	<u>102,793</u>

Provisión para cuentas incobrables: La ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, permiten realizar la provisión para cuentas incobrables en función del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el ejercicio y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total. Con las NIIF y siendo las cuentas por cobrar un activo financiero que debe ser medido a su valor razonable, fue realizado un análisis de la cartera de clientes que concluyó con un aumento de la provisión que para efectos tributarios no es deducible. Tales efectos son US\$. 29,327 en el año 2010.

Ingreso diferido y otros ajustes: Básicamente representan intereses por US\$. 22,887 que serán contabilizados como ingresos en el ejercicio económico siguiente, conforme a la política contable descrita en la nota 2. La ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, no permiten el diferimiento de intereses y constituyen ingreso gravable en el periodo en que estos son generados.

Reserva para jubilación patronal: La ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, permiten realizar la provisión para reserva de jubilación patronal y atender el pago de desahucio, siempre que para las primeras, se refieran a personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa. Con las NIIF la reserva para jubilación patronal debe incorporar a todos los trabajadores. El efecto de los trabajadores con menos de diez años de trabajo es: US\$. 11,486 en el año 2010.



11. **ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**

Los saldos reportados en activos financieros no corrientes previo al proceso de NIIF y sus posteriores movimientos, son informados continuación:

Saldo Inicial	18,626
Menos: Efecto de aplicación NIIF's	(18,626)

12. **OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2010 el detalle de es el siguiente:

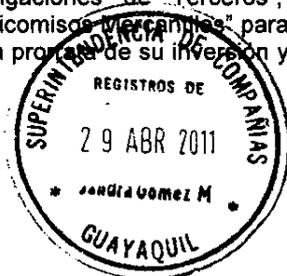
<u>Inversiones en acciones:</u>	
Maudse S.A.	200,000
Agritop SAC	<u>11,155</u>
Subtotal	211,155
<u>Intereses:</u>	
Intereses financieros no devengados	<u>147,352</u>
Subtotal	147,352
<u>Valores y depósitos:</u>	
Valores de Titularización	66,000
Depósitos en garantía y otros	<u>3,000</u>
Subtotal	<u>69,000</u>
Total	<u><u>427,507</u></u>

Maudse S.A. (una sociedad domiciliada en Ecuador): Es una sociedad que tiene por objeto social el alquiler de bienes muebles y el servicio de logística. Esta inversión representa el 60% sobre el capital de Maudse S.A.. Al 31 de diciembre del 2010, Maudse S.A. está aún en las fases de investigación y desarrollo, razón por la cual la Administración de Agritop S.A. no consideró significativo efectuar el ajuste de la inversión a Valor Patrimonial Proporcional (VPP). La inversión realizada en el año 2010 corresponde a la adquisición de activos fijos para la operación de la compañía.

Agritop SAC (una sociedad domiciliada en Perú): Es una sociedad que tiene por objeto social principal, la comercialización de productos nutricionales (fertilizantes o especialidades para nutrición vegetal) para la industria, ya sea directamente o a través de distribuidores para el segmento de arroz y papa. Esta inversión representa el 3% equivalente a 33.949 acciones en Agritop SAC. Al 31 de diciembre del 2010, Agritop SAC no ha distribuido dividendos desde que entró en operación en el año 2007.

Intereses financieros no devengados: Representa los intereses no devengados clasificados como no corrientes que causan las obligaciones reveladas en las notas 14 y 15 adjuntas, registrados en observancia a la NIC No. 39 denominada "Instrumentos Financieros".

Valores de Titularización: Al 31 de diciembre del 2010, representan pagos realizados al "Fideicomiso Garantía de Obligaciones de Terceros", administrado por "Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles" para la adquisición de títulos y alícuotas en el Fideicomiso OmniHospital a prorrata de su inversión y participación en los resultados que



presente la referida Titularización. La inversión en el Fideicomiso OmniHospital es de renta variable y sus resultados se basan en flujos futuros. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha recibido ningún rédito relacionado con esta inversión, desde que fueron realizados los desembolsos en el año 2007.

13. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010, un detalle es el siguiente:

Proveedores	5,460,686
Acreedores varios	21,412
Otros	<u>27,559</u>
Total	<u>5,509,657</u>

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2010, corresponde principalmente a pasivos con proveedores del exterior por la importación de insumos agrícolas, pagaderos en 120 días plazo. Adicionalmente, incluye diversas cuentas con proveedores locales que son liquidables en 45 y 90 días plazo.

14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010, un detalle es el siguiente:

Banco del Bolivariano C.A.

Saldos de préstamos prendarios (vehículos) con tasa de interés fluctuante desde 11.08% hasta 13.51% anual, pagaderos en cuotas mensuales con vencimiento finales en abril, mayo, junio y julio del 2011; febrero y julio del 2012. Estos créditos tienen garantías personales de los Accionistas. 53,733

Subtotal	53,733
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(<u>46,991</u>)
Total	<u>6,742</u>

15. OBLIGACIONES EMITIDAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS

Al 31 de diciembre del 2010, un detalle es el siguiente:

Emisión de Obligaciones

Obligaciones por US\$. 1,200,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase J con tasa de interés fija del 8% anual a 1.440 días plazo, Títulos Clase "C" con tasa de interés fija del 8% anual a 2.160 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días (nota 25). 1,165,000



Subtotal	1,165,000
Menos: Vencimiento corriente	(258,333)
Total	<u>906,667</u>

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2010, el detalle es el siguiente:

Impuesto por pagar:	
..Impuesto a la renta de la Compañía	211,648
..Pasivo por impuesto a la renta	15,957
..Otros impuestos	<u>25,766</u>
Subtotal	253,371
Beneficios sociales:	
..15% Participación de trabajadores	145,263
..Vacaciones	55,385
..Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	14,614
..Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	5,561
..Fondo de Reserva	<u>1,602</u>
Subtotal	<u>222,425</u>
Dividendos por pagar	<u>24,982</u>
Aportaciones al IESS	<u>17,965</u>
Total	<u>518,743</u>

Durante los años 2010, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

Saldo inicial	91,978
Más: Provisiones	279,520
Menos: Pagos	(149,073)
Saldo final	<u>222,425</u>

Dividendos por pagar: Al 31 de diciembre del 2010, incluyen el pago de dividendos por US\$99.243 correspondiente a utilidades de años anteriores.

17. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, un detalle es el siguiente:

Seventors (Una sociedad de Panamá)	66,274
Total	<u>66,274</u>

Seventors: Al 31 de diciembre del 2010, representan préstamos recibidos para capital de trabajo, que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.



18. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante el año 2010, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue el siguiente:

Saldo Inicial	42,509
Más: Provisión anual	2,039
Más: Ajustes a efectos de aplicación NIIF's.	<u>11,486</u>
Saldo Final	<u>56,034</u>

El valor presente actuarial del año 2010, fue determinado por Actuaría S.A. mediante el método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado", para efectos de calcular la reserva matemática anual. Los principales supuestos utilizados en el cálculo de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

Salario mínimo vital (US\$.)	240
Número de empleados	83
Tasa de interés actuarial (anual)	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%

19. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2010, un detalle es el siguiente:

Capital social: Al 31 de diciembre del 2010, está representado por 450.000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una que totalizan US\$. 450,000. El capital social de la Compañía está integrado por los accionistas: SEVENTORS (Una sociedad de Panamá) con el 99% de participación y la Compañía Inmobiliaria Inmosirena con el 1% de participación.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cumplido con lo establecido en la Ley de Compañías del Ecuador (Reformada), que requiere el envío a la Superintendencia de Compañías del Ecuador de ciertas informaciones de carácter societario. Con base a lo mencionado, la Compañía por ser una sociedad cuyo capital social incluye un accionista extranjero, requiere de la presentación en Ecuador de un certificado de existencia legal y de la nómina de accionistas con ciertas informaciones establecidas en la ley, respecto del referido accionista extranjero.

Aportes para futuro aumento de capital: Al 31 de diciembre del 2010 ascienden a US\$. 175,601, de los cuales US\$. 117.447 corresponden a Utilidades del ejercicio 2009 y el restante US\$ 37.211 fueron aportados durante el año 2010 disponiendo de las respectivas actas de aprobación de la Junta General de Accionistas.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

20. VENTAS, NETAS

Durante los años 2010, un detalle de los insumos agrícolas más vendidos por líneas es mencionado a continuación:



Fungicidas	10.106.098
Fertilizantes	3.539.570
Aceite Agrícola	2.552.084
Coadyuvantes	430.192
Otros	<u>392.864</u>
Total	<u>17.020.808</u>

Las ventas son direccionadas a controlar los cultivos principalmente de banano y Flores, el presupuesto en ventas se mide en función de las proyecciones de mercado y la ventana de ventas de cada cultivo en el mercado internacional, para el año 2010 se mantuvo un crecimiento del 20.7% en relación al año anterior.

21. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

Las declaraciones del impuesto a la renta años 2007 al 2010, no han sido revisadas por las autoridades fiscales. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía realizó la siguiente conciliación tributaria para establecer el impuesto a la renta causado del año:

Utilidad contable	968,419
Menos: 15% Participación de trabajadores en las utilidades.	(<u>145,263</u>)
Subtotal.	823,156
Más:	
- Gastos no deducibles	125,668
Menos:	
- Beneficio por contratación de personal nuevo o discapacitado	(<u>38,403</u>)
BASE IMPONIBLE	<u>910,421</u>
25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>227,605</u>

Del impuesto a la renta causado con base a NIIF's, fue cargado al estado de resultado integral US\$ 211,648 y como activo por impuesto diferido US\$ 15,957.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía liquidó el impuesto a la renta causado utilizando los siguientes créditos tributarios:

25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	227,605
Menos:	
- Retenciones en la fuente realizadas en el año	(<u>150,829</u>)
- Crédito tributario de años anteriores	(<u>54,139</u>)



El saldo a favor de retenciones en la fuente del impuesto a la renta, puede solicitarse el pago en exceso, presentarse reclamo de pago indebido o utilizarse directamente como crédito tributario sin intereses con el impuesto a la renta que cause la Compañía en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración; la opción así escogida por la Compañía respecto al uso del saldo del crédito tributario a su favor, deberá ser informada oportunamente a la Administración Tributaria, conforme el Art. 47 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

22. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción, ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el ejercicio.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

El incremento en ventas que se mantuvo en el 2010 proveyó de un interesante flujo a nivel operativo, pudiendo cubrir todas las obligaciones con proveedores y empleados.

23. Flujo de Efectivo

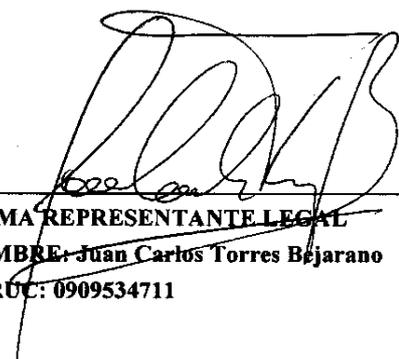
Clases de cobros por actividades de operación	15.385.830
Clases de pagos	(15.036.480)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>349.350</u>

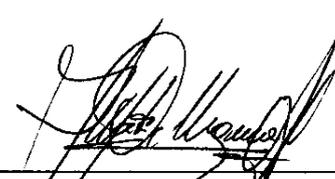
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**24. EMISION DE OBLIGACIONES Y FIDEICOMISO MERCANTIL**

En el año 2010 la compañía decidió adquirir capital de trabajo con un mecanismo de financiación diferente al que normalmente lo hacían con el sistema financiero, como es en el Mercado de Valores.

En abril 28 del 2010, la Junta General de Accionistas de Agritop S.A., resolvió emitir obligaciones por el valor de US\$ 1.200.000 negociables en forma bursátil y extrabursátil, con los recursos captados se cancelaron pasivos superiores a los US\$ 600.000 y el resto quedó como capital de trabajo.




FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: Juan Carlos Torres Bejarano
CI/RUC: 0909534711


FIRMA CONTADOR:
NOMBRE: Martha Carlota Quevedo Romero
RUC: 0702813478001

