

AGRITOP S.A.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en Dólares)**

La Compañía Agritop S.A tiene por actividad la comercialización de insumos agrícolas, de uso exclusivo para contrarrestar enfermedades y nutrición de las plantaciones de ciclo corto y largo como el banano, cacao, hortalizas, flores, papa y otros cultivos de producción nacional. Sus puntos de venta están localizados en las provincias del Guayas, Los Ríos, el Oro, Pichincha. Su cartera de clientes está conformada por grandes y pequeños productores con una larga trayectoria en la actividad agrícola. La gran mayoría de los insumos son importados desde México, Colombia y España, mantiene distribuciones con grandes casas comerciales ubicadas en lugares estratégicos para la comercialización de los productos.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

1. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Caja	13.669,62
Bancos	<u>569.508,14</u>
Total	<u>583.177,76</u>

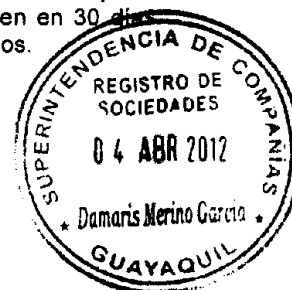
3. ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Cientes no relacionados	3,932,583
Otras cuentas por cobrar relacionadas:	
Aifa	1,060,963
Agritop SAC	2,625
Directores	80,123
Inmosirena	102,691
Agridole	9,000
Maudse	1,000
Cientes relacionados	311,665
Otras cuentas por cobrar:	
Fideicomiso	65,101
Decevale	109,252
Empleados	60,240
Deudores varios	<u>1,544</u>
Subtotal	5,736,787
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(<u>598,332</u>)
Total	<u>5,138,455</u>

Cientes no relacionados: al 31 de diciembre del 2011, 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.

Cientes relacionados: Al 31 de diciembre del 2011, 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 2011, están originadas por préstamos para capital de trabajo y gastos varios. En enero 01 del 2010, mediante autorización de la Gerencia General de la Compañía, 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 periodo, pero si en el patrimonio como ajustes de años anteriores (notas 11, 17 y 18).

3. **ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación)**

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 los años 2011, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo Inicial	429,521
Mas: Provisión	168.811
Saldo Final	<u>598,332</u>

4. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Insumos	4,495,698
Aceites	118,423
Otros	10,807
Importaciones en tránsito	<u>0</u>
Total	<u>4.624.928</u>

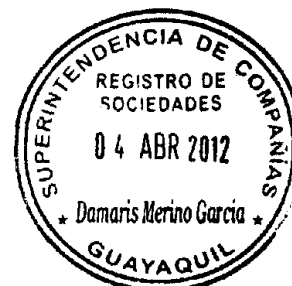
5. **SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Anticipos a proveedores	7,084
Seguros pagados por anticipado	<u>25,824</u>
Total	<u>32,908</u>

6. **ACTIVO POR IMPUESTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:



Crédito Tributario:

▪ Impuesto a la Renta	155,401
▪ Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>405</u>

Total 155,806

Crédito Tributario: Al 31 de diciembre del 2011, representan principalmente retenciones en la fuente del impuesto a la renta de clientes.

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 2011.

8. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2011, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

	Saldos al <u>01/01/11</u>	... MOVIMIENTO ...		Saldos al <u>31/12/11</u>
		<u>Adiciones</u>	Ventas y/o <u>bajas</u>	
		 (Dólares)		
Equipos de computación	54,599	3,900	0	58,499
Equipos de oficina y de comunicación	70	3	(73)	0
Muebles y enseres	10,490	0	0	10,490
Vehículos	<u>655,692</u>	<u>201,018</u>	<u>0</u>	<u>856,710</u>
Menos: Depreciación acumulada	(<u>192,077</u>)	(<u>163,165</u>)		(<u>355,242</u>)
Total	<u>528,774</u>	<u>41,756</u>	(<u>73</u>)	<u>570,457</u>

8. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

	Saldos al 01/01/10	... MOVIMIENTO ...		Saldos al 31/12/10
		Adiciones	Ventas y/o bajas	
		 (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	(1,517)	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 2011, las adiciones corresponden a la compra de vehículos adquiridos entre marzo y noviembre del año 2011. Los vehículos están financiados a través de préstamos recibidos del Banco Bolivariano C.A. Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a compra de motos adquiridas a Juan Eljuri C. Ltda y vehículos.

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. Durante el año 2011, el cargo de depreciación fue de US\$. 5,250.

10. **ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 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	102,192
Ingreso diferido y otros ajustes	42,361
Reserva para jubilación patronal	<u>19,398</u>
Total	<u>163,951</u>
Tarifa de Imp.a la Renta Corporativa (24% 2011 y 25% 2010)	<u>39,348</u>

El movimiento del activo por impuesto diferido es como sigue:

10. **ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO (Continuación)**

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\$. 131,519 en el año 2011.

Ingreso diferido y otros ajustes: Básicamente representan intereses por US\$. 42.361 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\$. 19,398 en el año 2011.

12. **OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle de es el siguiente:



<u>Inversiones en acciones:</u>	
Maudse S.A.	200,000
Agritop SAC	<u>332,368</u>
Subtotal	532,368
<u>Intereses:</u>	
Intereses financieros no devengados	<u>447,784</u>
Subtotal	447,784
<u>Costo por préstamo:</u>	
Costos adicionales Segunda Emisión de Obligaciones	<u>61,219</u>
Subtotal	
<u>Valores y depósitos:</u>	
Valores de Titularización	66,000
Depósitos en garantía y otros	<u>2,150</u>
Subtotal	<u>68,150</u>
Total	<u>1,109,521</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, y al 31 de diciembre del 2011 sus operaciones no son significativas, razón por la cual la administración de Agritop S.A. no consideró relevante efectuar el ajuste de la inversión a Valor Patrimonial (VPP) y consolidar estados financieros.

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 45,72% equivalente a 928,249 acciones en Agritop SAC a 31 de diciembre del 2011. Durante el ejercicio 2011 existieron dos aportaciones que hicieron incrementar la participación en un 42,72%. 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 2011, 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 alcúotas 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. En Abril y Junio del 2011 la compañía recibió créditos por esta inversión que ascendieron a US\$ 28,588.

13. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Proveedores	6,637,688
Acreedores varios	79,161



Otros	12,570
Total	6,729,419

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2011, 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 2011

Banco del Bolivariano C.A.

Saldos de préstamos prendarios (vehículos) a 24 meses y con tasa de interés fluctuante de 8,83% pagaderos en cuotas mensuales, a la fecha el saldo es de \$ 35,478 pagaderos hasta el 2013. Préstamo para Capital de Trabajo a 12 meses mantiene las condiciones que el anterior en tasa y pago mensual saldo \$187,500 pagaderos hasta Septiembre del año 2012. Estos créditos tienen garantías personales de los Accionistas

	222.978
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	(205,217)
Total	17,761

15. OBLIGACIONES EMITIDAS Y VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

1era. 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.

	906,667
Subtotal	906,667

2da. Emisión de Obligaciones

Obligaciones por US\$. 2,500,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "P" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, Títulos Clase "W" 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.

	2,473,833
Subtotal	3,380,500
Menos: Vencimiento corriente	(471,666)



Menos: Vencimiento corriente	(258,333)
Subtotal	(729,999)
Total	<u>2.250.501</u>

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Dividendos por pagar	<u>343,461</u>
Beneficios sociales:	
..15% Participación de trabajadores	61,037
..Vacaciones	58,741
..Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	18,931
..Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	6,171
..Fondo de Reserva	<u>862</u>
Subtotal	<u>145,742</u>
Impuesto por pagar:	
..Impuesto a la renta de la Compañía	99,833
..Otros impuestos	<u>25,525</u>
Subtotal	125,358
Aportaciones al IESS	<u>20,772</u>
Total	<u>635,333</u>

Durante los años 2011, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

Saldo inicial	222,425
Más: Provisiones	277,191
Menos: Pagos	(353,874)
Saldo final	<u>145,742</u>

Dividendos por pagar: Al 31 de diciembre del 2011, incluyen el pago de dividendos por US\$100,000 correspondiente a utilidades de años anteriores.

18. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Seventors (Una sociedad de Panamá)	<u>36,274</u>
Total	<u>36,274</u>

Seventors: En noviembre del 2011 esta compañía solicito que se ejecute en su nombre un pago por US\$ 30,000 a favor de Agrícola Dole Agridole S.A, para un Aumento de Capital. El saldo representa préstamos recibidos para capital de trabajo, que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.



19. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL

Durante los años 2011, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue el siguiente:

Saldo Inicial	56,034
Más: Provisión anual	1,038
Más: Ajustes a efectos de aplicación NIIF's.	<u>16,816</u>
Saldo Final	<u>73,888</u>

El valor presente actuarial de los años 2011, 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:

20. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2011, un detalle es el siguiente:

Capital social: Al 31 de diciembre del 2011, 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.

Aportes para futuro aumento de capital: Al 31 de diciembre del 2011, estna integrados por la transferencia de una parte de la utilidad neta del ejercicio económico del 2010 por US\$240.000, cuyo trámite está en proceso según acta de Junta General de Accionistas de diciembre 20 del 2011.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

21. VENTAS, NETAS

Durante los años 2011, un detalle de los insumos agrícolas más vendidos por líneas es mencionado a continuación:

Fungicidas	11,685,189
Fertilizantes	3,346,740
Aceite Agrícola	2,438,863
Coadyuvantes	29,514
Otros	<u>761,213</u>
Total	<u>18,261,518</u>

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

Las declaraciones del impuesto a la renta años 2011, 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.



22. IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

Utilidad contable	406,915
Menos: 15% Participación de trabajadores en las utilidades.	(61,037)
Subtotal.	345,878
Más:	
Gastos no deducibles	77,622
Menos:	
- Beneficio por contratación de personal nuevo o discapacitado	(40,654)
Menos:	
- Incremento neto de empleo	(75,207)
BASE IMPONIBLE	307,639
24% y 25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	73,833
Mas:	
- Anticipo superior al Impuesto a la renta causado	26,000
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	99,833

Del impuesto a la renta causado con base a NIIF's, fue cargado al estado de resultado integral US\$ 99,832 y como activo por impuesto diferido US\$ 25,550.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía liquidó el impuesto a la renta causado utilizando los siguientes créditos tributarios:

24% y 25% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	99,832
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	25,550
Menos:	
- Retenciones en la fuente realizadas en el año	(155,401)
- Crédito tributario de años anteriores	(0)
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR (A FAVOR)	(30,018)

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.

23. 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.



23. 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.

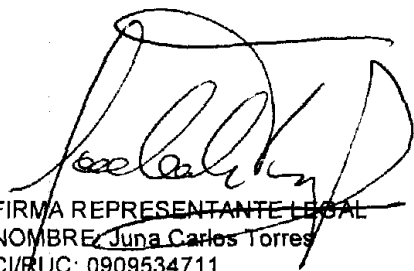
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

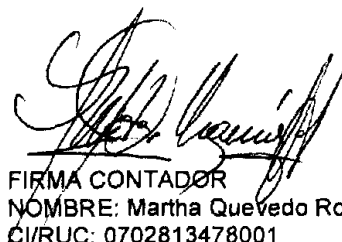
24. FLUJO DE EFECTIVO

INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO **427,653**

Clases de Cobro por actividades de Operación	18.196.169
Clases de Pago por actividades de Operación	(19.848.340)
Efectivo Neto provisto de Actividades de Operación	1.652.171

En el año 2011, las ventas no fueron las estimadas, generando un impacto en el flujo total de la compañía, en vista que las obligaciones fueron canceladas a los plazos convenidos.


FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: Juna Carlos Torres
CI/RUC: 0909534711


FIRMA CONTADOR
NOMBRE: Martha Quevedo Romero
CI/RUC: 0702813478001

