

# **AGRIPAC S. A.**

*Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2011 e  
Informe de los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Agripac S. A.:

### **Informe sobre los estados financieros (no consolidados)**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Agripac S. A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros (no consolidados)**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración, como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Agripac S. A., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

### Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica en la Nota 8, Agripac S. A., también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

*Deloitte & Touche*

Guayaquil, Abril 23 del 2012  
SC-RNAE 019

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro No. 10631



**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

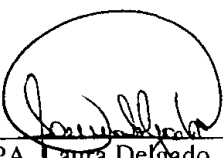
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                        | <b><u>Notas</u></b> | <b>Diciembre 31,</b><br><b><u>2011</u></b><br><b>(en miles de U.S. dólares)</b> | <b><u>2010</u></b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                                   |                     |                                                                                 |                    |
| Efectivo y bancos                                            | 4                   | 2,935                                                                           | 5,191              |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas<br>por cobrar | 5, 21               | 63,929                                                                          | 41,756             |
| Otros activos financieros                                    |                     | 612                                                                             | 1,491              |
| Inventarios                                                  | 6                   | 58,503                                                                          | 42,097             |
| Activos por impuestos corrientes                             | 13                  | 2,147                                                                           | 770                |
| Otros activos corrientes                                     |                     | <u>843</u>                                                                      | <u>452</u>         |
| Total activos corrientes                                     |                     | <u>128,969</u>                                                                  | <u>91,757</u>      |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>                                |                     |                                                                                 |                    |
| Propiedades, planta y equipos                                | 7                   | 41,867                                                                          | 42,179             |
| Inversiones en subsidiarias y asociadas                      | 8                   | 2,719                                                                           | 4,434              |
| Activos por impuestos diferidos                              | 13                  | 48                                                                              | 119                |
| Otros activos no corrientes                                  | 9                   | <u>5,802</u>                                                                    | <u>5,306</u>       |
| Total activos no corrientes                                  |                     | <u>50,436</u>                                                                   | <u>52,038</u>      |
| <hr/>                                                        |                     |                                                                                 |                    |
| TOTAL                                                        |                     | <u>179,405</u>                                                                  | <u>143,795</u>     |

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
Sr. Nicholas Mitchell  
Gerente General

| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>                      | <b><u>Notas</u></b> | <b>Diciembre 31,</b>              |                    |
|---------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                         |                     | <b><u>2011</u></b>                | <b><u>2010</u></b> |
|                                                         |                     | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                              |                     |                                   |                    |
| Préstamos                                               | 10                  | 48,151                            | 29,810             |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 11, 21              | 55,542                            | 36,082             |
| Otros pasivos financieros corrientes                    | 12                  | 5,867                             | 6,434              |
| Pasivos por impuestos corrientes                        | 13                  | 1,902                             | 746                |
| Obligaciones acumuladas                                 | 15                  | <u>1,960</u>                      | <u>2,340</u>       |
| Total pasivos corrientes                                |                     | <u>113,422</u>                    | <u>75,412</u>      |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>                           |                     |                                   |                    |
| Préstamos                                               | 10                  | 2,367                             | 2,432              |
| Otros pasivos financieros no corrientes                 | 12                  | 6,233                             | 11,728             |
| Obligación de beneficios definidos                      | 16                  | 4,724                             | 4,212              |
| Pasivo por impuestos diferidos                          | 13                  | <u>1,711</u>                      | <u>2,055</u>       |
| Total pasivos no corrientes                             |                     | <u>15,035</u>                     | <u>20,427</u>      |
| Total pasivos                                           |                     | <u>128,457</u>                    | <u>95,839</u>      |
| <b>PATRIMONIO:</b>                                      | 18                  |                                   |                    |
| Capital social                                          |                     | 25,612                            | 17,412             |
| Reserva legal                                           |                     | 651                               | 632                |
| Reserva por revaluación de propiedades                  |                     | 4,429                             | 3,876              |
| Resultados acumulados                                   |                     | <u>20,256</u>                     | <u>26,036</u>      |
| Total patrimonio                                        |                     | <u>50,948</u>                     | <u>47,956</u>      |
| <b>TOTAL</b>                                            |                     | <u>179,405</u>                    | <u>143,795</u>     |

  
 CPA. Laura Delgado  
 Contadora General

**AGRIPAC S. A.**

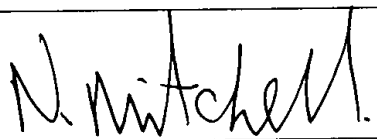
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

---

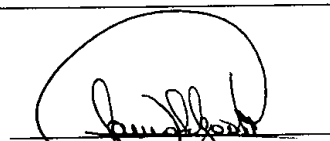
|                                              | <u>Notas</u> | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u>    |
|----------------------------------------------|--------------|-------------------------------------------|----------------|
| VENTAS NETAS                                 | 19, 21       | 193,994                                   | 173,519        |
| COSTO DE VENTAS                              | 19, 20, 21   | <u>150,551</u>                            | <u>132,471</u> |
| MARGEN BRUTO                                 |              | 43,443                                    | 41,048         |
| Ingresos financieros                         |              | 622                                       | 851            |
| Gastos de administración y ventas            | 20, 22       | (35,610)                                  | (31,769)       |
| Participación de trabajadores                | 13           | (841)                                     | (1,099)        |
| Costos financieros                           |              | (5,230)                                   | (4,308)        |
| Otros ingresos                               |              | <u>2,404</u>                              | <u>1,410</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA        |              | 4,788                                     | 6,133          |
| Menos gasto por impuesto a la renta          | 13           | <u>(1,213)</u>                            | <u>(1,034)</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO                             |              | 3,575                                     | 5,099          |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL:                     |              |                                           |                |
| Ganancia en revaluación de propiedades, neto |              | <u>817</u>                                | <u>4,723</u>   |
| TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL                  |              | <u>4,392</u>                              | <u>9,822</u>   |

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
Sr. Nicholas Mitchell  
Gerente General

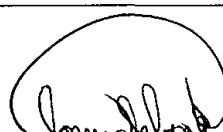
---

  
CPA Laura Delgado  
Contadora General

**AGRIPAC S. A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

|                             | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | Reserva por<br>revaluación de<br><u>propiedades</u><br>... (en miles de U.S. dólares) ... | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Total</u>  |
|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Saldos a enero 1, 2010      | 15,159                    | 300                      |                                                                                           | 24,014                           | 39,473        |
| Utilidad del año            |                           |                          |                                                                                           | 5,099                            | 5,099         |
| Apropiación                 |                           | 332                      |                                                                                           | (332)                            |               |
| Capitalización              | 2,253                     |                          |                                                                                           | (2,253)                          |               |
| Otros ajustes               |                           |                          |                                                                                           | (1,095)                          | (1,095)       |
| Otros resultados integrales |                           |                          | 3,876                                                                                     | 847                              | 4,723         |
| Dividendos pagados          | —                         | —                        | —                                                                                         | (244)                            | (244)         |
| Saldos a diciembre 31, 2010 | 17,412                    | 632                      | 3,876                                                                                     | 26,036                           | 47,956        |
| Utilidad del año            |                           |                          |                                                                                           | 3,575                            | 3,575         |
| Ajustes por fusión          |                           | 19                       | 8                                                                                         | (875)                            | (848)         |
| Capitalización, Nota 18     | 8,200                     |                          | (272)                                                                                     | (7,928)                          |               |
| Pérdida en inversión        |                           |                          |                                                                                           | (305)                            | (305)         |
| Otros resultados integrales |                           |                          | 817                                                                                       |                                  | 817           |
| Dividendos pagados          | —                         | —                        | —                                                                                         | (247)                            | (247)         |
| Saldos a diciembre 31, 2011 | <u>25,612</u>             | <u>651</u>               | <u>4,429</u>                                                                              | <u>20,256</u>                    | <u>50,948</u> |

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

Sr. Nicholas Mitchell  
Gerente GeneralCPA. Laura Delgado  
Contadora General

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

|                                                            | <b><u>2011</u></b>                | <b><u>2010</u></b> |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                            | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:              |                                   |                    |
| Recibido de clientes y compañías relacionadas              | 179,084                           | 167,430            |
| Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros       | (186,023)                         | (163,942)          |
| Intereses pagados                                          | (5,175)                           | (3,457)            |
| Impuesto a la renta                                        | (1,544)                           | (1,766)            |
| Otros, neto                                                | <u>          </u>                 | <u>(343)</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación        | <u>(13,658)</u>                   | <u>(2,078)</u>     |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:              |                                   |                    |
| Adquisición de propiedades                                 | (2,315)                           | (5,459)            |
| Ventas de propiedades                                      | 2,507                             |                    |
| Inversiones permanentes                                    | (1,745)                           | (1,318)            |
| Otros activos                                              | <u>(730)</u>                      | <u>(2,077)</u>     |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión        | <u>(2,283)</u>                    | <u>(8,854)</u>     |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:           |                                   |                    |
| Obligaciones bancarias                                     | 2,400                             | 4,526              |
| Nuevas obligaciones a largo plazo                          | 41,187                            | 10,098             |
| Pago de obligaciones a largo plazo                         | (29,810)                          | (3,663)            |
| Dividendos pagados                                         | <u>(246)</u>                      | <u>(244)</u>       |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>13,531</u>                     | <u>10,717</u>      |
| EFFECTIVO Y BANCOS:                                        |                                   |                    |
| Disminución neta durante el año                            | (2,410)                           | (215)              |
| Caja transferida – efecto de fusión con subsidiaria        | 154                               |                    |
| SalDOS al inicio del año                                   | <u>5,191</u>                      | <u>5,406</u>       |
| SALDOS AL FINAL DEL AÑO                                    | <u>2,935</u>                      | <u>5,191</u>       |

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Sr. Nicholas Mitchell  
Gerente General



CPA. Laura Delgado  
Contadora General

## **AGRIPAC S. A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero 9 de 1972 con el nombre de Agripac Cía. Ltda. En agosto de 1985, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la transformación de Compañía Limitada por Sociedad Anónima. Su actividad principal es la compra y venta de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

En mayo 25 del 2009, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aprobar la fusión por absorción de Agripac S. A., con las compañías Agroindustrial Balanfarina S. A. y Ecofum S. A. Esta fusión tuvo el efecto en la Compañía, de aumentar los activos en US\$1.2 millones y los pasivos en US\$1.9 millones; disminuir el patrimonio en US\$1 millón y aumentar los resultados del año en US\$239,000. En junio 3 del 2010, la escritura de fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil.

En junio 17 del 2011, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, resolvió aprobar la fusión por absorción de Agripac S. A., con la compañía Laquinsa Andina S. A. Esta fusión tuvo el efecto en la Compañía de aumentar los activos en US\$7.2 millones y los pasivos en US\$8 millones; disminuir el patrimonio en US\$848,000 y aumentar los resultados del año en US\$42,000. Hasta abril 23 del 2012, la escritura de fusión se encuentra en proceso de aprobación por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

**2.1 Declaración de cumplimiento** – Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF, requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 3.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). 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 (no consolidados) de Agripac S. A., comprenden los estados (no consolidados) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 31 de diciembre del 2010, los estados (no consolidados) 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** – Incluye aquellos activos financieros altamente líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.
- 2.4 **Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** – Son registradas a su valor razonable e incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, y que incluyen intereses, son registradas a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El ingreso por intereses es reconocido como intereses ganados en los resultados del año.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar 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. El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 6, a los estados financieros (no consolidados).

- 2.5 **Inventarios** – Están valuados como sigue:

**Materias primas, materiales y repuestos:** al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización.

**En proceso y terminado:** al costo promedio de la producción los cuales no exceden a los valores netos de realización.

**En tránsito:** registradas al costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado (no consolidado) de situación financiera.

- 2.6 **Propiedades, planta y equipos** – Son registrados según sea el caso como sigue:

**2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedades, planta y equipos, se registraron inicialmente al costo de adquisición, excepto terrenos y edificios que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizados por peritos independientes. La diferencia entre el valor de los avalúos técnicos y el valor en libros de los activos valuados fue registrado con crédito a la cuenta de reserva por valuación.

El costo de propiedades, planta y equipos, comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición ó construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

#### **2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo**

Para aquellos activos valuados bajo el modelo del costo, después del reconocimiento inicial, son registradas 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 algunos rubros de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, los rubros objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en un período promedio entre la actual hasta la siguiente reparación.

#### **2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: Modelo de revaluación**

Para terrenos y edificios valuados bajo el modelo de revaluación, 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, 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 terrenos y edificios, se reconoce en otro resultado integral, 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 reevaluación de terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior del referido activo.

#### **2.6.4 Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales**

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos, 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 equipos, las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

| <u>Rubros</u>                         | <u>Vida útil (en años)</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|
| Edificios e instalaciones             | 10 – 20                    |
| Maquinarias y equipos                 | 10                         |
| Muebles, enseres y equipos de oficina | 10                         |
| Equipos de computación                | 3                          |
| Vehículos                             | 5                          |

La Compañía no considera el valor residual de las propiedades, planta y equipos para la determinación del cálculo de la depreciación, en virtud que de acuerdo a las políticas internas, los activos fijos son depreciados en su totalidad.

- 2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo 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 del año.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, si hubieren, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a resultados acumulados.

- 2.6.6 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** – Al final de cada período, o en la fecha que se considere necesario, 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (si hubiere alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el referido activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

- 2.7 Préstamos** – Representan pasivos financieros con terceros, que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos están medidos y se registran subsecuentemente en su totalidad a su costo amortizado.

Estos préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado (no consolidado) de situación financiera, y que se clasifica como pasivo no corriente.

- 2.8 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos pasivos financieros son registrados a su valor razonable.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 120 días.

El valor razonable de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, se revelan en la Nota 11 a los estados financieros (no consolidados).

- 2.9 Impuestos** – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

**2.9.1 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 imponderables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario – SRI, al final de cada período.

**2.9.2 Impuestos diferidos** – Se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de 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, son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan 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, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

**2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos** – Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, 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.

**2.10 Provisiones** – Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente del referido flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo, si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso, y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **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), son determinados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con

valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales son reconocidas en los resultados del año en que se incurren. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que los referidos beneficios son otorgados.

**2.11.2 Participación de trabajadores** – La Compañía, reconoce en sus estados financieros (no consolidados) un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores sobre las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

**2.11.3 Bonos a los ejecutivos** – La Compañía tiene como política el reconocimiento de un pasivo con cargo a los resultados del año, por concepto de bonos a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de los objetivos y metas empresariales.

**2.12 Reconocimiento de 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 bienes** – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; 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 Ingresos por intereses** – Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**2.13 Costos y gastos** – Se registran al costo histórico, y son reconocidos a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.14 Compensación de saldos y transacciones** – Como norma general, en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía 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.

**2.15 Activos financieros** – Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.16 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** – Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

**2.16.1 Pasivos financieros** – Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado (no consolidado) de situación financiera.

**2.16.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** – Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.17 Normas nuevas y revisadas sin efectos material sobre los estados financieros:**

| <u>NIIF</u>               | <u>Título</u>                                                    | <u>Efectiva a partir</u> |
|---------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7     | Revelaciones – transferencias de activos financieros.            | Julio 1, 2011            |
| NIC 24 (revisada en 2009) | Revelaciones de partes relacionadas.                             | Enero 1, 2011            |
| Enmiendas a la NIC 32     | Clasificación de emisión de derechos.                            | Febrero 1, 2011          |
| CINIIF 19                 | Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio. | Julio 1, 2010            |

Las enmiendas de la NIIF 7 Revelaciones – transferencias de activos financieros, incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante los años 2010 y 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** – Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas, revisadas y emitidas durante el año 2011 y que aún no son efectivas.

| <u>NIIF</u>                  | <u>Título</u>                                              | <u>Efectiva a partir</u> |
|------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------|
| NIIF 9                       | Instrumentos financieros.                                  | Enero 1, 2013            |
| NIIF 10                      | Consolidación de estados financieros.                      | Enero 1, 2013            |
| NIIF 11                      | Acuerdos de negocios conjuntos.                            | Enero 1, 2013            |
| NIIF 12                      | Revelaciones de intereses en otras entidades.              | 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            |
| NIC 27 (Revisada en el 2011) | Estados financieros separados.                             | Enero 1, 2013            |
| NIC 28 (Revisada en el 2011) | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.             | Enero 1, 2013            |

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre del 2010, introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

La NIIF 9, es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada. Durante el año 2011, la Compañía no ha procedido a ajuste material relacionado con la referida norma.

La Administración anticipa que estas nuevas normas y enmiendas serán revisadas para evaluar su aplicabilidad e impacto en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros, razón por la cual, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos, si hubieren, hasta que un examen detallado haya sido completado

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con las 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 (no consolidados). 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 son reconocidas en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de Agripac S. A., ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1 Deterioro de activos** – A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que los referidos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable del referido activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Si el importe recuperable es inferior al valor neto en libros del activo o unidad generadora de efectivo, se constituye la correspondiente provisión por deterioro por la diferencia, con cargo a los resultados integrales.

Durante el año 2011, Agripac S. A., no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

**3.2 Vida útil de propiedades, planta y equipos** – Como se describe en la Nota 2.6.4, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipos al final de cada período anual.

El efecto financiero de esta revisión, asumiendo que los activos se mantienen hasta el final de su vida útil estimada, es una disminución en el gasto de depreciación en el período financiero del 2011.

### **4. EFECTIVO Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2011, incluye principalmente valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y cooperativas de ahorro y crédito por US\$2 millones y US\$363,000, respectivamente, los cuales generan intereses a la tasa promedio anual del 1.5%.

### **5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31, ...  
2011                      2010  
(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por cobrar comerciales:

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Cientes                            | 54,159         | 35,959         |
| Provisión para cuentas incobrables | <u>(4,061)</u> | <u>(4,009)</u> |
| Subtotal                           | <u>50,098</u>  | <u>31,950</u>  |

Otras cuentas por cobrar:

|                                                      |               |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Funcionarios, empleados y ex – empleados             | 1,824         | 1,779         |
| Compañías relacionadas, Nota 21                      | 5,863         | 2,753         |
| Anticipos y otras cuentas por cobrar a proveedores   | 4,862         | 3,828         |
| Aportes y restitución de fondos Fideicomiso, Nota 22 | 1,261         | 1,299         |
| Otras                                                | <u>21</u>     | <u>147</u>    |
| Subtotal                                             | <u>13,831</u> | <u>9,806</u>  |
| Total                                                | <u>63,929</u> | <u>41,756</u> |

Al 31 de diciembre del 2011, clientes incluye:

- Saldos por cobrar de las divisiones que generan ingresos en el giro del negocio de la Compañía como sigue: agrícola, acuicultura, salud animal, y de consumo. Los saldos de cuentas por cobrar tienen vencimientos promedios de 65 días.

El saldo de clientes incluye derechos fiduciarios por US\$3.6 millones, que representa saldos de cartera entregados al Fideicomiso Irrevocable “Primera Titularización de Flujo – Agripac”. Los flujos recaudados de la referida cartera son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s), Nota 22 a los estados financieros (no consolidados).

Al 31 de diciembre del 2011, la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes comerciales es como sigue:

|                  |                                |
|------------------|--------------------------------|
|                  | (en miles de<br>U. S. dólares) |
| Corriente        | 39,156                         |
| Vencido en días: |                                |
| 1 – 30           | 6,789                          |
| 31 – 60          | 2,391                          |
| 61 – 90          | 1,831                          |
| 91 – 120 días    | 349                            |
| 121 en adelante  | <u>3,643</u>                   |
| Total            | <u>54,159</u>                  |

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

|                          | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|--------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Saldos al inicio del año | 4,009                                     | 3,149                                     |
| Provisión del año        | 600                                       | 1,369                                     |
| Castigos                 | <u>(548)</u>                              | <u>(509)</u>                              |
| Saldos al final del año  | <u>4,061</u>                              | <u>4,009</u>                              |

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                      | ... Diciembre 31, ...<br><u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2011</u><br>(en miles de U.S. dólares) |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Productos terminados | 29,207                                                             | 33,257                                    |
| Materias primas      | 15,044                                                             | 2,135                                     |
| En tránsito          | 7,560                                                              | 5,979                                     |
| Productos en proceso | 5,577                                                              | 615                                       |
| Repuestos            | <u>1,115</u>                                                       | <u>111</u>                                |
| Total                | <u>58,503</u>                                                      | <u>42,097</u>                             |

Al 31 de diciembre del 2011:

- Productos terminados, corresponde a saldos de inventarios de las siguientes divisiones como sigue: (1) agrícola por US\$24.1 millones; (2) semillas por US\$3.8 millones; y (3) salud animal por US\$1.3 millones.
- Materias primas incluye saldos de inventarios no re-embalados y material de empaque de las siguientes divisiones como sigue: (1) agrícola por US\$11.7 millones; (2) acuicultura por US\$1.6 millones; y (3) salud animal por US\$1.7 millones.
- En tránsito, incluye principalmente importaciones pendientes de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones como sigue: (1) agrícola por US\$7.5 millones; (2) granos por US\$4,000; y (3) acuicultura por US\$11,000.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos, es como sigue:

|                              | ... Diciembre 31, ...      |               |
|------------------------------|----------------------------|---------------|
|                              | <u>2011</u>                | <u>2010</u>   |
|                              | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Costo                        | 59,474                     | 55,873        |
| Depreciación acumulada       | (17,607)                   | (13,694)      |
| Total                        | <u>41,867</u>              | <u>42,179</u> |
| <i><u>Clasificación:</u></i> |                            |               |
| Terrenos                     | 18,187                     | 17,376        |
| Edificios e instalaciones    | 16,304                     | 16,510        |
| Maquinarias y equipos        | 4,759                      | 2,775         |
| Muebles y enseres            | 957                        | 957           |
| Equipos de cómputo           | 211                        | 255           |
| Vehículos                    | 329                        | 816           |
| Obras en proceso             | <u>1,120</u>               | <u>3,490</u>  |
| Total                        | <u>41,867</u>              | <u>42,179</u> |

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como sigue:

|                             | <u>Terrenos</u>                    | <u>Edificios e instalaciones</u> | <u>Maquinarias y equipos</u> | <u>Muebles y enseres</u> | <u>Equipos de cómputo</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Obras en Proceso</u> | <u>Total</u>  |
|-----------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
|                             | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                                  |                              |                          |                           |                  |                         |               |
| <u>Costo</u>                |                                    |                                  |                              |                          |                           |                  |                         |               |
| Saldos a enero 1, 2010      | 14,789                             | 23,201                           | 4,540                        | 515                      | 1,435                     | 1,839            | 617                     | 46,936        |
| Adquisiciones, neto         | 12                                 | 407                              | 79                           | 196                      | 106                       | 206              | 4,514                   | 5,520         |
| Activaciones                | 323                                | 871                              | 292                          |                          |                           |                  | (1,486)                 |               |
| Valuación                   | 2,252                              | 3,295                            |                              |                          |                           |                  |                         | 5,547         |
| Ventas/bajas                |                                    | (31)                             | (111)                        | (69)                     | (803)                     | (515)            | (1)                     | (1,530)       |
| Otros ajustes               | _____                              | _____(694)                       | ____(144)                    | ____664                  | ____(261)                 | ____(11)         | ____(154)               | ____(600)     |
| Saldos a diciembre 31, 2010 | 17,376                             | 27,049                           | 4,656                        | 1,306                    | 477                       | 1,519            | 3,490                   | 55,873        |
| Adquisiciones, neto         | 202                                | 160                              | 261                          | 53                       | 62                        | 2                | 1,429                   | 2,169         |
| Ventas/bajas                | (846)                              | (1,078)                          | (231)                        | (45)                     | (5)                       | (639)            | (662)                   | (3,506)       |
| Ajustes por fusión          | 900                                | 1,914                            | 1,552                        | 99                       | 21                        | 13               |                         | 4,499         |
| Valuación                   | 474                                |                                  |                              |                          |                           |                  |                         | 474           |
| Activaciones                | 171                                | 253                              | 2,202                        | 146                      | 125                       |                  | (2,897)                 |               |
| Otros ajustes               | ____(90)                           | ____628                          | ____(307)                    | _____                    | _____                     | ____(26)         | ____(240)               | ____(35)      |
| Saldos a diciembre 31, 2011 | <u>18,187</u>                      | <u>28,926</u>                    | <u>8,133</u>                 | <u>1,559</u>             | <u>680</u>                | <u>869</u>       | <u>1,120</u>            | <u>59,474</u> |

|                             | <u>Edificios e instalaciones</u>   | <u>Maquinarias y equipos</u> | <u>Muebles y enseres</u> | <u>Equipos de cómputo</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Total</u>  |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------|---------------|
|                             | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                              |                          |                           |                  |               |
| Saldos a enero 1, 2010      | 9,685                              | 1,653                        | 254                      | 180                       | 846              | 12,618        |
| Depreciación del año        | 1,461                              | 340                          | 124                      | 100                       | 332              | 2,357         |
| Ventas/bajas                | (656)                              | (127)                        | (74)                     | (67)                      | (457)            | (1,381)       |
| Otros ajustes               | <u>49</u>                          | <u>15</u>                    | <u>45</u>                | <u>9</u>                  | <u>(18)</u>      | <u>100</u>    |
| Saldos a diciembre 31, 2010 | 10,539                             | 1,881                        | 349                      | 222                       | 703              | 13,694        |
| Depreciación del año        | 1,788                              | 467                          | 191                      | 118                       | 321              | 2,885         |
| Ajustes por fusión          | 715                                | 1,025                        | 63                       | 10                        | 13               | 1,826         |
| Ventas/bajas                | (521)                              |                              |                          |                           | (478)            | (999)         |
| Otros ajustes               | <u>101</u>                         | <u>1</u>                     | <u>(1)</u>               | <u>119</u>                | <u>(19)</u>      | <u>201</u>    |
| Saldos a diciembre 31, 2011 | <u>12,622</u>                      | <u>3,374</u>                 | <u>602</u>               | <u>469</u>                | <u>540</u>       | <u>17,607</u> |

Al 31 de diciembre del 2011:

- El saldo de obras en proceso incluye desembolsos para la construcción de silos de almacenamiento por US\$1 millón, en planta Balanfarina.
- Terrenos y edificios por US\$12 millones, se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo, Notas 10 y 12.

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2011, inversiones en subsidiarias y asociadas, representan participación accionaria en las siguientes sociedades constituidas y domiciliadas en la República del Ecuador:

| <u>Nombre de la Subsidiaria / asociada</u> | <u>Actividad principal</u>                                   | <u>Valor Costo</u>          |              | <u>% participación</u> |             |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|------------------------|-------------|
|                                            |                                                              | <u>2011</u>                 | <u>2010</u>  | <u>2011</u>            | <u>2010</u> |
|                                            |                                                              | (en miles de U. S. dólares) |              |                        |             |
| Aeroagripac S. A.                          | Fumigación de plantaciones de banano                         | 2,309                       | 1,318        | 100.00                 | 100.00      |
| Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.      | Producción de meristemas de banano                           | 230                         | 230          | 50.00                  | 50.00       |
| Mercaquímicos S. A.                        | Comercialización de agroquímicos                             | 105                         |              | 50.00                  |             |
| Inchpac S. A.                              | Venta de bienes de capital, servicio técnico y mantenimiento | 75                          |              | 50.00                  |             |
| Laquinsa Andina S. A.                      | Fabricación y comercialización de agroquímicos               |                             | <u>2,886</u> |                        | 96.15       |
| Total                                      |                                                              | <u>2,719</u>                | <u>4,434</u> |                        |             |

Al 31 de diciembre del 2011: (1) Aeroagripac S. A., durante el mes de enero del 2011, inició sus actividades de operación en virtud del objeto social para la cual se constituyó. (2) Agripac S. A., no tiene control ó inherencia administrativa sobre decisiones claves tomadas en las compañías Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., Mercaquímicos S. A. e Inchpac S. A. (3) En junio del 2011, Laquinsa Andina S. A., se fusionó con la Compañía, ver Nota 1.

Los estados financieros de Agripac S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con las compañías subsidiarias donde posee una participación accionaria mayor del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Agripac S. A., presenta estados financieros separados.

## 9. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Un resumen de otros activos no corrientes es como sigue:

|                                      | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                      | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                                      | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Costos de implementación de software | 3,971                      | 3,448        |
| Activos mantenidos para la venta     | 799                        | 674          |
| Activos biológicos                   | 431                        | 365          |
| Goodwill                             | 351                        | 693          |
| Otros                                | <u>250</u>                 | <u>126</u>   |
| Total                                | <u>5,802</u>               | <u>5,306</u> |

Al 31 de diciembre del 2011:

- Costos de implementación de software, representa costos incurridos en la compra de licencias, mantenimiento y asesoría técnica para la implementación y desarrollo de un nuevo sistema contable-financiero ERP – SAP, este importe será amortizado en función de los beneficios futuros entregados por el referido sistema contable estimados en un tiempo promedio de 10 (diez) años.
- Goodwill, representa pagos en excesos del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Hacienda Rodeo Grande S. A., por US\$160,029; Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., por US\$170,000; Laquinsa Andina (absorbida), por US\$77,400 y Aeroagripac S. A., por US\$20,697.

## 10. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo representan obligaciones bancarias con instituciones financieras locales por US\$31.6 millones e intereses por US\$542,000, otorgados con vencimientos hasta diciembre de 2012, a una tasa promedio del 8.7% anual; el saldo de obligaciones bancarias incluye US\$9.7 millones que corresponden a los vencimientos corrientes de obligaciones bancarias de largo plazo con banco locales y del exterior.

Durante el año 2011, la Compañía ha registrado en los resultados del año, gastos financieros por US\$3.6 millones, relacionados con obligaciones bancarias adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico. Los préstamos están medidos al costo amortizado en los que aplica periodo de gracia y concebidos con activos dados en garantías.

## 11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

|                         | ... Diciembre 31,...       |               |
|-------------------------|----------------------------|---------------|
|                         | <u>2011</u>                | <u>2010</u>   |
|                         | (en miles de U.S. dólares) |               |
| <i>Proveedores</i>      |                            |               |
| Exterior                | 37,158                     | 22,366        |
| Locales                 | 17,365                     | 13,089        |
| Otras cuentas por pagar | <u>1,019</u>               | <u>627</u>    |
| Total                   | <u>55,542</u>              | <u>36,082</u> |

Al 31 de diciembre del 2011:

- Proveedores del exterior, corresponden a facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimiento promedios hasta 180 días.
- Proveedores locales, corresponden a facturas por compras de materias primas, materiales de empaque y servicios, las cuales tienen vencimientos promedios desde 30 hasta 120 días.

## 12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

|                                                                                                                                                                                                                                                                                   | ... Diciembre 31...        |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <u>2011</u>                | <u>2010</u>    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                   | (en miles de U.S. dólares) |                |
| <i>Obligaciones emitidas:</i>                                                                                                                                                                                                                                                     |                            |                |
| Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones con vencimientos semestrales a partir del segundo año desde la fecha de su negociación hasta junio del 2013 e interés del 8.33% al 9.04% anual (Tasa pasiva referencial más 3.25%, reajutable cada 90 días), Nota 22. | 1,111                      | 2,372          |
| Fideicomiso de Titularización de Flujos de Cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2013 e interés promedio del 8.75% anual, Nota 22.                                                                                                                     | 3,163                      | 5,692          |
| Fideicomiso de Titularización de Flujos de Cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2015 e interés promedio del 8.38% anual, Nota 22.                                                                                                                   | <u>7,826</u>               | <u>10,098</u>  |
| Total otros pasivos financieros                                                                                                                                                                                                                                                   | 12,100                     | 18,162         |
| Menos vencimientos corrientes                                                                                                                                                                                                                                                     | <u>(5,867)</u>             | <u>(6,434)</u> |
| Total otros pasivos financieros de largo plazo                                                                                                                                                                                                                                    | <u>6,233</u>               | <u>11,728</u>  |

La emisión de obligaciones fue negociada a través de la BVG – Bolsa de Valores de Guayaquil, Nota 22 a los estados financieros (no consolidados).

Al 31 de diciembre del 2011, los otros pasivos financieros largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

|                          | (en miles de<br>U.S. dólares) |
|--------------------------|-------------------------------|
| Vencimientos corrientes: | 5,867                         |
| 2013                     | 2,983                         |
| 2014                     | 2,250                         |
| 2015                     | <u>1,000</u>                  |
| Total                    | <u>12,100</u>                 |

### 13. IMPUESTOS

#### 13.1 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> |
|                                                                                    | (en miles de U.S. dólares) |             |
| <u>Activos por impuestos corrientes:</u>                                           |                            |             |
| Crédito tributario en impuesto a la renta                                          | 1,147                      | 355         |
| Reclamo pago indebido                                                              | 190                        | 146         |
| <br><i>Fusión Laquinsa S. A.</i>                                                   |                            |             |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta                                    | 431                        |             |
| Impuesto al Valor Agregado – IVA                                                   | 293                        |             |
| Otras                                                                              | <u>86</u>                  | <u>269</u>  |
| Total                                                                              | <u>2,147</u>               | <u>770</u>  |
| <br><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>                                       |                            |             |
| ISD – Impuesto a la salida de divisas por pagar                                    | 1,128                      |             |
| Retenciones en la fuente del impuesto a la renta<br>por pagar y otros, neto de IVA | <u>774</u>                 | <u>746</u>  |
| Total                                                                              | <u>1,902</u>               | <u>746</u>  |

### 13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

|                                                                               | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                               | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Gasto del impuesto corriente                                                  | 1,544                      | 1,411        |
| Activo por impuesto diferido relacionado con gastos no deducibles temporarios | <u>(331)</u>               | <u>(377)</u> |
| Total gasto de impuestos                                                      | <u>1,213</u>               | <u>1,034</u> |

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% y 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por los años 2011 y 2010, respectivamente, y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

|                                                                               | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                               | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación de trabajadores (1) | 4,788                      | 6,133        |
| Ajustes netos por efectos de conversión NIIF                                  |                            | 258          |
| <i>Partidas conciliatorias:</i>                                               |                            |              |
| Gastos no deducibles                                                          | 2,318                      | 1,758        |
| Beneficio por sueldo de empleados discapacitados                              | (415)                      | (1,741)      |
| Deducción por eliminación de cartera                                          |                            | (517)        |
| Utilidad en venta de propiedades                                              | <u>(1,063)</u>             | <u>—</u>     |
| Utilidad gravable                                                             | <u>5,628</u>               | <u>5,891</u> |
| <i>Efecto impositivo por:</i>                                                 |                            |              |
| Impuesto a la tasa nominal del 15%                                            | 150                        | 619          |
| Impuesto a la tasa nominal del 25%                                            | <u>1,157</u>               | <u>218</u>   |
| Impuesto a la renta causado                                                   | <u>1,307</u>               | <u>837</u>   |
| Anticipo calculado (2)                                                        | <u>1,544</u>               | <u>1,411</u> |

(1) Durante el año 2011, participación de trabajadores, corresponde a US\$841,000 (US\$1.1 millones en el año 2010) sobre los resultados operacionales de la Compañía. Ver nota 15 a los estados financieros (no consolidados).

- (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, cuando este sea superior al impuesto a la renta causado.

La Compañía calculó como anticipo de impuesto a la renta de US\$1,544,000 para el ejercicio económico del 2011, de los cuales canceló como anticipo US\$772,000 en los meses de julio y septiembre del año 2011, en cumplimiento de legislaciones legales ecuatorianas vigentes; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,307,000. Consecuentemente, la Compañía registró en los resultados del año US\$1,544,000 equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007, y hasta abril 23 del 2012, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2008 al 2011, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

### 13.3 Movimiento de la provisión de impuesto a la renta

La posición fiscal de la provisión de impuesto a la renta fue como sigue:

|                                 | ... Diciembre 31...        |              |
|---------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                 | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                                 | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Impuesto causado                | (1,544)                    | (1,411)      |
| Anticipo de impuesto a la renta | 772                        | 511          |
| Crédito tributario 2010         | 355                        |              |
| Retenciones en la fuente e ISD  | <u>1,564</u>               | <u>1,255</u> |
| Saldos a favor                  | <u>1,147</u>               | <u>355</u>   |

### 13.4 Saldos de impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del pasivo por impuesto a la renta diferido que asciende a US\$1.8 millones, se origina de la determinación neta de diferencias temporarias entre costo y depreciación producto de las revaluaciones de propiedades realizada el 2011.

Un movimiento de la provisión de impuesto a la renta diferido es como sigue:

|                                | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos netos al inicio del año | 2,055                      | 1,489        |
| Provisión del año              | 14                         | 824          |
| Pagos efectuados               | <u>(358)</u>               | <u>(258)</u> |
| Saldos netos al final del año  | <u>1,711</u>               | <u>2,055</u> |

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** – Con fecha diciembre 29 del 2010, 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.
- 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.

**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 el referido 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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

#### **14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

#### **15. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,...       |              |
|-------------------------------|----------------------------|--------------|
|                               | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                               | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Participación de trabajadores | 841                        | 1,099        |
| Beneficios sociales           | 633                        | 819          |
| Bonos, comisiones y otros     | 230                        | 327          |
| Otros                         | <u>256</u>                 | <u>95</u>    |
| Total                         | <u>1,960</u>               | <u>2,340</u> |

**Participación de trabajadores** – De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

|                          | <u>2011</u>                | <u>2010</u>    |
|--------------------------|----------------------------|----------------|
|                          | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al inicio del año | 1,099                      | 1,077          |
| Provisión del año        | 841                        | 1,099          |
| Pagos efectuados         | <u>(1,099)</u>             | <u>(1,077)</u> |
| Saldos al final del año  | <u>841</u>                 | <u>1,099</u>   |

## 16. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación de beneficios definidos es como sigue:

|                            | ... Diciembre 31,...       |              |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Jubilación patronal        | 3,930                      | 3,513        |
| Bonificación por desahucio | <u>794</u>                 | <u>699</u>   |
| Total                      | <u>4,724</u>               | <u>4,212</u> |

**Jubilación patronal** – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS.

**Bonificación por desahucio** – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por estos conceptos sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 30 trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,049 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio fueron como sigue:

|                                | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|--------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos netos al inicio del año | 4,212                      | 3,415        |
| Provisión del año              | 704                        | 208          |
| Pagos efectuados               | (221)                      | (9)          |
| Efectos por fusión             | 29                         |              |
| Pérdidas actuariales           | —                          | <u>598</u>   |
| Saldos netos al final del año  | <u>4,724</u>               | <u>4,212</u> |

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 17.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Agripac S. A., está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera 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 Administración, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta Agripac S. A., una caracterización de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

#### 17.1.1 *Riesgo de liquidez*

La Administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta de Accionistas y Directores ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Agripac S. A., 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.

#### 17.1.2 *Riesgo de capital*

Agripac S. A., gestiona su capital para asegurar que estará en la 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.

La Administración revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base periódica mensual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

**Títulos de deuda emitidos** – Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador.

## 18. PATRIMONIO

**18.1 Capital social** – Al 31 de diciembre del 2011, representa 25.6 millones de acciones, de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en octubre 5 del 2011, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$8.2 millones mediante capitalización de resultados no distribuidos del ejercicio económico 2010. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en diciembre 19 del 2011.

**18.2 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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**18.3 Reserva por revaluación de propiedades** – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertos rubros de propiedades y otros activos mantenidos para la venta. 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.

**18.4 Resultados acumulados** – Un resumen de resultados acumulados es como sigue:

|                                                                                | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                                                                | <u>2011</u>                | <u>2010</u>   |
|                                                                                | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Resultados acumulados – distribuibles                                          | 1,798                      | 7,578         |
| Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF | 1,882                      | 1,882         |
| Reservas según PCGA anteriores:                                                |                            |               |
| Reserva de capital                                                             | 4,557                      | 4,557         |
| Reserva para revaluación de propiedades                                        | 11,172                     | 11,172        |
| Otro resultado integral                                                        | <u>847</u>                 | <u>847</u>    |
| Total                                                                          | <u>20,256</u>              | <u>26,036</u> |

**Otro resultado integral** – Representa la ganancia y/o pérdida que surge por la medición al valor razonable de ciertos rubros de propiedades y otros activos mantenidos para la venta revalorizados. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

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 acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

**Reservas según PCGA anteriores** – Los saldos acreedores de las reservas de capital y por revaluación de propiedades, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

**18.5 Dividendos pagados** – Durante el año 2011, se declaró y pago anticipo de dividendos a accionistas por US\$244,000, correspondientes al ejercicio económico 2011.

## **19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

### **19.1 Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos**

La Compañía importa y comercializa principalmente insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal. Los principales segmentos y líneas de producción, sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8, son los siguientes:

#### **Segmentos:**

- **Productos agrícolas** – Abonos foliares, bioestimulantes, bombas, motosierras, fijadores, ceras, reguladores de Ph, fungicidas, herbicidas, insecticidas y los más recientes productos biológicos destinados al uso agrícola.
- **Salud animal** – Vitaminas, desparasitantes, antibióticos, reconstituyentes, especialidades veterinarias y productos para desinfección.
- **Acuicultura** – Aditivos, prebióticos, alimentos balanceados, productos cálcicos, reguladores de materia orgánica, fertilizantes y dietas vivas o secas para laboratorios.
- **Semillas** – El tipo de semillas importadas son seleccionadas a nivel nacional con su calidad y pureza genética, adaptándolas en las diferentes zonas. Las semillas certificadas y producidas como maíz, arroz, soya y las importadas como hortalizas y pasto son comercializadas a través de las compañías locales Proman y Agrigrain.
- **Productos de consumos** – Productos de control de insectos voladores, rastreros, roedores y balanceados para mascotas.

## 19.2 Ingresos y costos por segmentos

A continuación se detalla información de los ingresos y costos por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2011:

|                 | <u>Productos<br/>Agrícolas</u> | <u>Salud<br/>Animal</u> | <u>Acua-<br/>cultura</u> | <u>Semillas</u> | <u>Productos de<br/>consumo</u> | <u>Granos</u> | <u>Total</u>   |
|-----------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------|----------------|
|                 | (en miles de U.S. dólares)     |                         |                          |                 |                                 |               |                |
| Ventas          | 102,982                        | 27,961                  | 33,847                   | 15,102          | 11,153                          | 2,949         | 193,994        |
| Costos de venta | <u>78,795</u>                  | <u>24,445</u>           | <u>27,670</u>            | <u>9,561</u>    | <u>7,512</u>                    | <u>2,568</u>  | <u>150,551</u> |
| Margen bruto    | <u>24,187</u>                  | <u>3,516</u>            | <u>6,177</u>             | <u>5,541</u>    | <u>3,641</u>                    | <u>381</u>    | <u>43,443</u>  |

## 20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

|                                   | <u>2011</u>                | <u>2010</u>    |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                   | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Costo de ventas                   | 150,551                    | 132,471        |
| Gastos de administración y ventas | 35,600                     | 31,769         |
| Costos financieros                | 5,230                      | 4,308          |
| Participación de trabajadores     | 841                        | 1,099          |
| Otros, neto                       | <u>(3,183)</u>             | <u>(2,261)</u> |
| Total                             | <u>189,039</u>             | <u>167,386</u> |

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

|                                         | <u>2011</u>                | <u>2010</u>    |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                         | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Materias primas                         | 147,835                    | 127,094        |
| Sueldos, salarios y beneficios sociales | 14,792                     | 13,797         |
| Arriendos                               | 4,159                      | 1,013          |
| Fletes, distribución y movilización     | 3,235                      | 5,643          |
| Sacos, etiquetas y material de empaque  | 2,658                      | 914            |
| Depreciaciones                          | 1,945                      | 2,472          |
| Publicidad y promoción                  | 1,594                      | 2,346          |
| Mantenimiento y reparaciones            | 1,090                      | 1,386          |
| Comunicaciones                          | 1,010                      | 836            |
| Participación de trabajadores           | 841                        | 1,099          |
| Impuestos, tasas y contribuciones       | 407                        | 934            |
| Honorarios profesionales                | 90                         | 891            |
| Bajas de inventarios                    | 3                          | 769            |
| Otros                                   | <u>9,380</u>               | <u>8,192</u>   |
| Total                                   | <u>189,039</u>             | <u>167,386</u> |

Durante el año 2011:

- Materias primas, representan principalmente lo siguiente: (1) consumo de productos de la división agrícola (semillas y granos) por US\$92.2 millones; (2) consumo de productos de la división salud animal y acuicultura por US\$55.5 millones, utilizados en los procesos de elaboración de productos terminados para la comercialización y venta.
- Sueldos, salarios y beneficios a empleados, representa principalmente lo siguiente:

|                                     | <u>2011</u>                | <u>2010</u>   |
|-------------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                     | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Sueldos y salarios                  | 5,461                      | 6,546         |
| Beneficios sociales                 | 4,095                      | 3,600         |
| Comisiones                          | 2,619                      | 2,934         |
| Sobretiempos y trabajos ocasionales | <u>2,617</u>               | <u>717</u>    |
| Total                               | <u>14,792</u>              | <u>13,797</u> |

## 21. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

|                                       | ... Diciembre 31...        |              |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u>  |
|                                       | (en miles de U.S. dólares) |              |
| <u>Cuentas por cobrar, Nota 5:</u>    |                            |              |
| Storeocean S. A.                      | 3,781                      |              |
| Laquinsa Andina S. A.                 |                            | 1,455        |
| Corporación Skipper S. A.             | 523                        | 652          |
| Hacienda Rodeo Grande S. A.           | 359                        | 370          |
| Aerogripac S. A.                      | 858                        |              |
| Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. | 196                        | 195          |
| Coverhan Ltd.                         | 124                        | 64           |
| Permagsa S. A.                        | 10                         | 10           |
| Otras                                 | <u>12</u>                  | <u>7</u>     |
| Total                                 | <u>5,863</u>               | <u>2,753</u> |

Al 31 de diciembre del 2011, las cuentas por pagar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

|                                       | <u>2011</u>                | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                       | (en miles de U.S. dólares) |             |
| <u>Ventas:</u>                        |                            |             |
| Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda. | 167                        |             |
| Laquinsa Andina S. A.                 | 331                        | 212         |
| Corporación Skipper S. A.             |                            | 437         |
| Hacienda Rodeo Grande S. A.           |                            | 91          |

2011                      2010  
(en miles de U.S. dólares)

Compras:

|                                          |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|
| Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.    | 1,315 |       |
| Laquinsa Andina S. A.                    |       | 5,895 |
| Laboratorios Químicos Industriales S. A. |       | 450   |

## 22. COMPROMISOS

Durante el año 2011, estuvieron vigentes los principales compromisos, relacionados con contratos, convenios y acuerdos entre la Compañía con sus relacionadas y terceros. Un detalle es como sigue:

**Implementación de Software** – En noviembre del 2009, la Compañía suscribió un contrato de implementación de software con Penitus Solutions Cía. Ltda., el cual consiste en la implementación, entrenamiento de usuarios, puesta en marcha y mantenimiento del ERP – SAP. La Compañía entregó pagarés firmados en el 2009 y 2010 por US\$1.3 millones y 906,000, con vencimientos trimestrales, los cuales fueron vendidos al Banco de Guayaquil Panamá para los pagarés entregados en el 2010 y al Banco del Pichincha Miami para los pagarés entregados en el 2009.

La Compañía dio por terminado el referido contrato en Octubre del 2011, y la inversión generada por el contrato inicial, apéndices y gastos incurridos desde la fecha de suscripción del contrato hasta la fecha de implementación e inicio en productivo, asciende a US\$4.1 millones.

**Contrato de Representación Exclusiva en el Ecuador** – En octubre 27 del 2009, la Compañía suscribió con Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., un contrato de representación exclusiva para distribuir, vender y cobrar exclusivamente los productos desarrollados por Raham (compañía relacionada local).

Los principales términos de este contrato incluyen lo siguiente:

- Agripac S. A., adquirirá a Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., meristemas denominados “Williams” y “Yaffa” a un precio de US\$0.64 cada uno.
- La representación exclusiva se mantendrá siempre y cuando Agripac S. A., mantenga un volumen de ventas de 600,000 plantas de meristemas anuales.
- De no alcanzar el volumen de ventas anuales requerido, Agripac S. A., perderá la distribución exclusiva, considerándose como una justa causa para la terminación del contrato.
- Agripac S. A., proveerá bajo contrato de comodato precario o arrendamiento, un área de 5 hectáreas, en el cual Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., instalará un laboratorio para el desarrollo del proceso de los productos con la agro-biotecnología incorporada. El canon de arrendamiento ascenderá US\$1,000 mensuales.
- El incumplimiento de las estipulaciones convenidas en el presenta contrato dará lugar a la resciliación del mismo y al pago de una indemnización de US\$500,000 a favor de la parte perjudicada.

**Emisión de Obligaciones** – En octubre 31 del 2006, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones por US\$5 millones, con vencimientos a 5 años e interés a la tasa pasiva referencial fijada por el Banco Central del Ecuador más 3.25%. El capital será pagado semestralmente a partir del segundo año, los intereses serán pagados cada 90 días desde la fecha en que sean negociadas. La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

En marzo 7 del 2007, mediante resolución N° 07-G-IMV-0001530 la Superintendencia de Compañías aprobó la oferta pública de obligaciones y en marzo 19 del 2007, fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el N° 2007-2-02-00584.

En noviembre del 2007, el plazo otorgado a la Compañía para ofertar las obligaciones venció y los valores que fueron colocados a esa fecha ascendieron a US\$4.1 millones.

En junio 5 del 2008, mediante resolución N° 08.G-IMV.0003274 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, concedió una prórroga de nueve meses calendario a la oferta pública de los valores no colocados, cuyo monto ascendía a US\$860,000. Al 31 de diciembre del 2011, los referidos valores han sido colocados en su totalidad.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores – LMV, adicionalmente, mientras esté vigente la emisión de obligaciones y hasta que haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, la Compañía mantendrá un límite de apalancamiento que no supere la relación de 2.5 entre el pasivo frente al patrimonio.

Al 31 diciembre del 2011, el saldo pendiente de pago a los inversionistas es de US\$1.1 millones, relacionados con la emisión de obligaciones, Nota 12.

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Agripac”** – En noviembre 26 del 2008, la Compañía Agripac S. A. y Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A., celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización de Flujos – Agripac”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s) por un monto de hasta US\$10 millones. El Fideicomiso, entregará a Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

Los principales términos de este contrato incluyen lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante Clientes – Compradores seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a los referidos clientes.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC’s).
- Agripac S. A., deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos y representa el 5.70% calculado sobre US\$10 millones.
- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% del Fondo Rotativo.

- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

En febrero 19 del 2009, mediante resoluciones No. Q.IMV.09.015 y No. Q.IMV.09.016, la Superintendencia de Compañías del Ecuador – SICE, dispuso la intervención de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. y Standford Group Casa de Valores S. A., quienes se desempeñaban como Fiduciaria y Casa de Valores respectivamente del Fideicomiso “Primera Titularización de Flujos – Agripac”. En virtud de las intervenciones mencionadas, la Compañía Agripac S. A., en su calidad de Originador decidió sustituir a la Fiduciaria y la Casa de Valores.

En marzo 2 del 2009, Agripac S. A. (Originador), Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. (Fiduciaria saliente) y Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S. A. “Fiduciaria del Ecuador” (Fiduciaria entrante) suscribieron un acta de sustitución de fiduciaria y reforma del contrato de constitución del Fideicomiso “Primera Titularización de Flujos – Agripac”, mediante la cual Morgan & Morgan Fiduciary & Trust Corporation S. A. “Fiduciaria del Ecuador” asume la labor de Fiduciaria ó Agente de manejo del Fideicomiso.

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Segunda Titularización de Flujos – Agripac”** – En septiembre 17 del 2010, Agripac S. A. y La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Segunda Titularización de Flujos – Agripac”, cuya finalidad es la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) por un monto de hasta US\$10 millones. El Fideicomiso, entregará a la Compañía Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante Clientes – Compradores seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a los referidos clientes.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).
- Agripac S. A., deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos y representa el 3.55% calculado sobre US\$10 millones.
- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000 a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's).

Al 31 de diciembre del 2011, estos Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's), han sido colocados en su totalidad, y los pagos se realizarán a partir del año 2011, Nota 12.

**Arrendamiento de Vehículos** – En mayo del 2009, la Compañía suscribió un contrato de alquiler de vehículos con Mareauto S. A., para servicio de mantenimiento de los vehículos alquilados. El contrato tiene una vigencia de 5 años desde su fecha de suscripción. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, gastos de alquiler de vehículos por US\$2.7 millones, relacionados con este contrato.

**Arrendamiento de Locales** – Contratos de alquiler de locales suscritos con varios proveedores para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y venta de inventarios a nivel nacional, con vencimientos hasta el año 2012. Durante el año 2011, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1.4 millones, relacionados con estos contratos de arriendo.

## **23. 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 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 23 del 2012, y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

---