EXP 20013

AGRIPAC S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010
e Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

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 2010 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 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 adecuados 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).

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE AUDITORES EXTERNOS
05 JUL 2011
Ursula Muñoz P.
GUAYAQUIL

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 materiales, la posición financiera de Agripac S. A., al 31 de diciembre del 2010, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas de acuerdo a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 30 de enero del 2010 y 30 de enero del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Tal como se explica en la Nota 9, 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

SC-RNAE 019
Guayaquil, Marzo 30 del 2011

Ernesto Graber U.
Socio
Registro No. 10631

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
05 JUL 2011
Ursula Muñoz P.
GUAYAQUIL

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2010	2009	Enero 1, 2009
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	5	5,191	5,406	4,439
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6, 22	41,756	32,437	25,921
Otros activos financieros		1,491	1,489	1,543
Inventarios	7	42,097	45,293	46,519
Activos por impuestos corrientes	14	770	796	52
Otros activos corrientes		452	238	189
Total activos corrientes		91,757	85,659	78,663
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	8	42,179	34,318	24,448
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	4,434	3,116	7,493
Otros activos financieros				1,925
Activos por impuestos diferidos	14	119		
Otros activos no corrientes	10	5,306	3,418	3,177
Total activos no corrientes		52,038	40,852	37,043
TOTAL		143,795	126,511	115,706

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contadora General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31, 2010	2009	Enero 1, 2009
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones bancarias corrientes	11	29,810	26,138	25,242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12, 22	36,082	39,240	32,484
Otros pasivos financieros corrientes	13	6,434	3,877	1,196
Pasivos por impuestos corrientes	14	746	787	1,580
Provisiones corrientes	16	2,340	2,408	3,777
Total pasivos corrientes		75,412	72,450	64,279
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones bancarias no corrientes		2,432	1,706	1,396
Otros pasivos financieros no corrientes	13	11,728	7,978	3,603
Obligación de beneficios definidos	17	4,212	3,415	3,212
Pasivo por impuestos diferidos	14	2,055	1,489	1,747
Total pasivos no corrientes		20,427	14,588	9,958
Total pasivos		95,839	87,038	74,237
PATRIMONIO:	19			
Capital social		17,412	15,159	12,876
Reserva legal		632	300	291
Reserva por revaluación de propiedades		4,723		
Otras reservas		15,729	15,729	15,729
Utilidades retenidas		9,460	8,285	12,573
Total patrimonio		47,956	39,473	41,469
TOTAL		143,795	126,511	115,706

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
05 JUL 2011
Ursula Muñoz P.
GUAYAQUIL

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contadora General

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	20, 22	173,519	157,144
COSTO DE VENTAS	21, 22	132,471	122,102
MARGEN BRUTO		41,048	35,042
Ingresos financieros		851	382
Gastos de administración y ventas	21, 23	(31,769)	(27,061)
Participación de trabajadores	14	(1,099)	(1,077)
Costos financieros		(4,308)	(3,653)
Otros ingresos		1,410	682
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,133	4,315
Menos gasto por impuesto a la renta	14	(1,034)	(1,042)
UTILIDAD DEL AÑO		5,099	3,273
OTROS RESULTADOS INTEGRALES:			
Ganancia (pérdida) en revaluación de propiedades, neto		4,723	
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		9,822	3,273

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
05 JUL 2011
Ursula Muñoz P.
GUAYAQUIL

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

C.P.A. Laura Delgado
Contadora General

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades	Otras reservas	Utilidades retenidas	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos enero 1, 2009	12,876	291		15,729	12,573	41,469
Utilidad del año					3,273	3,273
Apropiación		9			(9)	
Capitalización	2,283				(2,283)	
Fusión, nota 1					(1,007)	(1,007)
Otros ajustes					11	11
Dividendos pagados					(4,273)	(4,273)
Saldos diciembre 31, 2009	15,159	300		15,729	8,285	39,473
Utilidad del año					5,099	5,099
Apropiación		332			(332)	
Capitalización, nota 19	2,253				(2,253)	
Otros ajustes					(1,095)	(1,095)
Otros resultados integrales			4,723			4,723
Dividendos pagados					(244)	(244)
Saldos diciembre 31, 2010	17,412	632	4,723	15,729	9,460	47,956

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contadora General

AGRIPAC S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	167,430	159,118
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros	(163,942)	(150,562)
Intereses pagados	(3,457)	(3,800)
Impuesto a la renta	(1,766)	(2,417)
Otros, neto	(343)	220
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de operación	(2,078)	2,559
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades	(5,459)	(3,174)
Inversiones permanentes	(1,318)	(230)
Otros activos	(2,077)	(186)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(8,854)	(3,590)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	4,526	54
Nuevas obligaciones a largo plazo	10,098	12,823
Pago de obligaciones a largo plazo	(3,663)	(6,155)
Aportes al fideicomiso		(557)
Dividendos pagados	(244)	(4,273)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	10,717	1,892
EFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(215)	861
Caja transferida – Fusión		106
Saldos al incio del año	5,406	4,439
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	5,191	5,406

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE
05 JUL 2011
Ursula Muñoz P.
GUAYAQUIL

Sr. Nicholas Mitchell
Gerente General

CPA. Laura Delgado
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en febrero 9 de 1972 con el nombre de Agripac Cia. 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, acuacultura 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 Agripac S. A. de aumentar los activos en US$1,216,518 y los pasivos en US$1,984,586; disminuir el patrimonio en US$1,006,789 y aumentar los resultados del año en US$238,721. En junio 3 del 2010, la escritura de fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscrita en el registro mercantil.

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).

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado (no consolidado) de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros (no consolidados) de Agripac S. A., al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas abril 12 del 2010 y abril 23 del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, en lo relacionado a la preparación del estado (no consolidado) de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las 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 4.

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 2010, 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 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 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 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y Bancos

El 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

Las 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 de situación financiera.

2.6 Propiedades, Planta y Equipo

2.6.1 Medición en el Momento del Reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo 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 equipo 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 equipo, 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 periodo en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en el período que medie entre la actual y 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 periodo.

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 de dicho activo.

2.6.4 Método de Depreciación, Vidas Útiles y Valores Residuales

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

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

Ítem	Vida útil (en años)
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 los activos fijos 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 Equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipo 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 hubiere, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.6.6 Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

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

Durante el año 2010, la Compañía no ha reconocido ajustes materiales relacionados con el deterioro del valor de los activos.

2.7 Obligaciones Bancarias

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias 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 de situación financiera.

2.8 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las 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. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce 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 promedio.

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

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

2.9.2 Impuestos Diferidos

El impuesto diferido 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 temporarios. 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 Impuestos Corrientes y Diferidos

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

2.10 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) es determinado 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 dichos beneficios son otorgados.

2.11.2 Participación a Trabajadores

Agripac S. A., reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en la utilidad de la Compañía. 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, en base al cumplimiento de objetivos y metas.

Durante el año 2010, la Compañía pagó US$398,000 correspondientes al ejercicio económico del 2009; y registro al 31 de diciembre del 2010 una provisión con cargo a los resultados del año por US$327,000 por el presente ejercicio.

2.12 Reconocimiento de Ingresos

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

2.12.1 Venta de Bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;

- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;

- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y

- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.12.2 Ingresos por Intereses

Los 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

Los 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 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

Todos los 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 de situación financiera.

2.16.2 Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado

Los pasivos financieros 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 Emitidas pero Aún no Efectivas

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

NIIF	Título	Fecha de vigencia
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
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 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 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.

- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, Agripac S. A., no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio.

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

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM.01899, del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros (no consolidados) de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Administración de la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros (no consolidados);
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral; y,
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros (no consolidados).

Para la preparación de los presentes estados financieros (no consolidados), se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

3.1.1 Estimaciones

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

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las

NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

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

Agripac S. A., no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

3.2.1 Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de ciertas partidas del rubro de propiedades por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

a) al valor razonable; o

b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Agripac S. A., optó por la medición terrenos y edificios a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición, utilizando la revaluación de propiedades realizada durante el año 2009 bajo PCGA anteriores.

El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales, del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los rubros de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF, ver nota 8 a los estados financieros (no consolidados).

3.3 Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Agripac S. A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Total patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	41,440	37,385
Ajustes por la conversión a NIIF:		
Costo atribuido de propiedades **(1)**	638	6,646
Reconocimiento de ajustes por depreciación **(1)**	(641)	
Reconocimiento de impuestos diferidos **(2)**	(1,489)	(1,747)
Reconocimiento jubilación patronal y desahucio **(3)**	(901)	(994)
Eliminación del valor patrimonial proporcional en Subsidiarias	302	
Ajuste al valor neto realizable de otros activos	32	
Ajuste al valor neto realizable de inventarios	180	180
Ajuste al gasto por interés de préstamos medidos al costo amortizado	(46)	
Reconocimiento de otras provisiones, neto	(42)	(1)
Total patrimonio de acuerdo a NIIF	39,473	41,469

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

La Administración de la Compañía ha efectuado principalmente los siguientes ajustes con efectos patrimoniales en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

(1) ***Costo atribuido de propiedades, planta y equipo***: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero del 2009 se registren a su importe en libros a esa fecha de acuerdo a PCGA anteriores, excepto terrenos y edificios que fueron registrados a su valor razonable (costo de mercado) y para tales efectos se registró avalúo de aquellos activos correspondientes. Tal procedimiento de valuación fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero del 2009, los efectos de la revaluación generaron un aumento en los saldos de terrenos y edificios en US$6.6 millones; y un aumento en la cuenta de utilidades retenidas en el referido importe.

(2) ***Reconocimiento de impuestos diferidos:*** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US$1.8 millones y US$1.5 millones, respectivamente.

(3) ***Incremento en la obligación por beneficios definidos:*** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Compañía eligió como política contable posterior reconocer en los resultados del año las ganancias o pérdidas actuariales. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció la totalidad de provisión para jubilación patronal y no registró ninguna provisión para bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US$904,000 y US$901,000, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes.

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre activos y/o pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado principalmente las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a Diciembre 31, 2009	Saldos a Enero 1, 2009
			(en miles de U.S. dólares)	
Inventario (siembre de teca)	Incluido en la cuenta de otros activos	Incluido en cuentas de inventarios		73
Crédito tributario de impuesto a la renta	Incluido en cuentas por cobrar	Incluido en la cuenta de activos por impuestos corrientes	796	52
Activos fijos	Bienes realizables	Terrenos, edificios e instalaciones	1,456	1,456
Inversiones en subsidiarias	Inversiones permanentes	Incluido en la cuentas otros activos financieros	1,721	1,719
Intereses por pagar (obligaciones bancarias)	Incluidos en otros pasivos y gastos acumulados	Incluido en obligaciones bancarias corrientes	344	233

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a Diciembre 31, 2009	Enero1, 2009
			(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar (obligaciones de largo plazo)	Incluido en otros pasivos y gastos acumulados	Incluido en otros pasivos financieros	127	41
Intereses diferidos	Incluidos en otros pasivos y gastos acumulados	Incluido en cuentas por cobrar	873	636
Beneficios sociales	Incluidos en otros pasivos y gastos acumulados	Incluido en la cuenta provisiones corrientes	492	707
Participación a trabajadores	Separado en la cuenta participación a trabajadores	Incluido en la cuenta provisiones corrientes	1,077	1,985
Impuesto a la renta	Separado en la cuenta impuesto a la renta	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	123	1,240
Impuestos por pagar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	664	340
Reserva de capital	Presentada en la cuenta reserva de capital	Reclasificada a la cuenta otras reservas	4,557	4,557
Reserva por valuación	Presentada en la cuenta reserva por valuación	Reclasificada a la cuenta otras reservas	11,172	11,172

Al 31 de diciembre del 2010, las reservas de capital y por revaluación que fueron incluidas en Otras Reservas, no son susceptibles de distribución.

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	3,317
Ajustes por la conversión a NIIF:	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades **(1)**	(641)
Eliminación del valor patrimonial proporcional en subsidiarias **(2)**	302
Reconocimiento de gasto por impuestos diferidos **(3)**	258
Ganancia actuarial, neto	93
Ganancia por revaluación de otros activos, neto	32
Ajuste al gasto por interés de préstamos medidos al costo amortizado	(46)
Reconocimiento de otras provisiones, neto	(42)
Resultados de acuerdo a NIIF	3,273

Explicación resumida de los ajustes de conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

La Administración de la Compañía ha efectuado principalmente los siguientes ajustes con efectos patrimoniales en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

(1) ***Ajuste al gasto de depreciación de propiedades***: La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1, respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles para el cálculo de la depreciación del 2009. Los efectos resultantes de la aplicación de la exención resultó en un cargo a resultados del año por concepto de depreciación por US$641,000.

(2) ***Eliminación del valor patrimonial proporcional de subsidiarias y asociadas***: Según las NIIF, en los estados financieros separados de la Compañía, las inversiones en subsidiarias, se miden al costo. Para la aplicación de las NIIF, la Compañía eliminó el gasto por la valuación al valor patrimonial proporcional de las inversiones generadas durante el ejercicio económico del 2009, reconocido bajo PCGA anteriores por US$302,000.

(3) ***Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos***: Los efectos de la aplicación de las NIIF implican el registro de US$258,000 en el gasto por impuestos diferidos.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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 la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho 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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso del activo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir del activo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.
Durante el año 2010, Agripac S. A., no ha reconocido en cuentas de resultados, pérdidas materiales por deterioro en sus rubros de activos.

4.2 Vida útil de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 2.6.4, la Compañia revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual. Durante el año 2010, el perito valuador de las propiedades y la Administración determinaron que la vida útil de edificios debería ser aumentada.

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.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, incluye principalmente valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y cooperativas de ahorro y crédito por US$4.6 millones y US$503,000, respectivamente, los cuales generan intereses a la tasa promedio anual del 1.5%.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes	35,959	29,870	23,915
Compañía relacionada			1,491
Provisión para cuentas incobrables	(4,009)	(3,851)	(2,819)
Subtotal	31,950	26,019	22,587
Otras cuentas por cobrar:			
Funcionarios, empleados y ex – empleados	1,779	2,054	1,222
Compañías relacionadas, nota 22	2,753	2,484	1,090
Anticipos y otras cuentas por cobrar a proveedores	3,828	1,200	928
Aportes y restitución de fondos Fideicomiso	1,299	556	
Otras	147	124	94
Subtotal	9,806	6,418	3,334
Total	41,756	32,437	25,921

Al 31 de diciembre del 2010, clientes incluye:

- Saldos por cobrar de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US$22.3 millones; (2) acuacultura por US$6.8 millones; (3) salud animal por US$4.8 millones; y (4) consumo por US$2.1 millones. Los saldos de cuentas por cobrar tienen vencimientos promedios de 65 días.

  El saldo de clientes incluye derechos fiduciarios por US$2.8 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), ver Nota 22 a los estados financieros (no consolidados).

Al 31 de diciembre del 2010, la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes comerciales es como sigue:

(en miles de U. S. dólares)

Corriente	29,105
Vencido en días:	
1 - 30	1,756
31 - 60	617
61 - 90	394
91 - 120 días	188
121 en adelante	3,899
Total	35,959

Cambios en la Provisión para Cuentas Incobrables - Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,149	2,819
Provisión del año	1,369	1,362
Castigos	(509)	(330)
Saldos al final del año	4,009	3,851

7. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Productos terminados	33,257	35,071	39,684
Materias primas	2,135	3,935	1,856
Productos en proceso	615	1,186	1,097
En tránsito	5,979	4,788	3,458
Repuestos	111	313	424
Total	42,097	45,293	46,519

Al 31 de diciembre del 2010:

- Productos terminados incluye principalmente saldos de inventarios de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US$21.6 millones; (2) granos por US$3.8 millones; (3) semillas por US$3.6 millones; y (4) salud animal por US$2.1 millones.

- Materias primas incluye principalmente saldos de inventarios no re-envasados y material de empaque de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US$774,000; (2) acuacultura por US$587,000; y (3) salud animal por US$581,000.

- En tránsito, incluye principalmente importaciones pendientes de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US$3.4 millones; (2) granos por US$2 millones; y (3) acuacultura por US$204,000.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	56,488	46,936	35,810
Depreciación acumulada	(14,309)	(12,618)	(11,362)
Total	42,179	34,318	24,448
Clasificación:			
Terrenos	17,376	14,789	9,780
Edificios e instalaciones	16,510	13,516	10,259
Maquinarias y equipos	2,775	2,887	1,731
Muebles y enseres	957	1,181	847
Equipos de cómputo	255	335	304
Vehículos	816	993	1,173
Obras en proceso	3,490	617	354
Total	42,179	34,318	24,448

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computo	Vehículos	Obras en proceso	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Costo								
Saldos enero 1, 2009	9,78	19,447	2,478	974	455	2,322	354	35,810
Adquisiciones, neto	1,53	1,652	368	85	120	174	2,015	5,953
Reclasificación	1,09	360						1,456
Bajas, ventas		(1,872)	(1,636)	(30)	(65)	(657)	(1,164)	(5,424)
Activaciones	7	495		18			(588)	
Ajustes por fusión	2,29	3,119	3,330	388	5			9,141
Saldos diciembre 31, 2009	14,78	23,201	4,540	1,435	515	1,839	617	46,936
Adquisiciones neto	1	407	79	106	196	206	4,514	5,520
Activaciones	32	871	292				(1,486)	
Valuación	2,25	3,295						5,547
Ventas/Bajas		(31)	(111)	(69)	(69)	(535)	(1)	(816)
Otros ajustes		(69)	(139)	(161)	(165)	(11)	(154)	(622)
Saldos diciembre 31, 2010	17,37	27,674	4,661	1,311	477	1,499	3,490	56,565

	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computo	Vehículos	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos enero 1, 2009	9,189	746	127	151	1,149	11,362
Depreciación del año	1,440	207	62	80	321	2,110
Ajustes por fusión	547	1,165	76	3		1,791
Ventas/Bajas	(1,491)	(465)	(11)	(54)	(624)	(2,645)
Saldos diciembre 31, 2009	9,685	1,653	254	180	846	12,618
Depreciación del año	1,461	345	128	100	312	2,346
Ventas/Bajas	(31)	(127)	(73)	(67)	(457)	(755)
Otros ajustes	49	15	45	9	(18)	100
Saldos diciembre 31, 2010	11,164	1,886	354	222	683	14,309

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de obras en proceso incluye principalmente desembolsos para proyectos en planta Balanfarina como sigue: (1) US$1.8 millones para compra de máquina extrusora; (2) US$1.3 millones para construcción de silos; y (3) 154,000 para compra de molino.

Al 31 de diciembre del 2010, terrenos y edificios por US$12.5 millones se encuentran garantizando obligaciones bancarias a corto y largo plazo, notas 11 y 13.

Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA Anteriores	Enero 1, 2009 Ajuste al Valor Razonable	Costo Atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	7,817	1,963	9,780
Edificios e instalaciones	5,653	4,683	10,336
Maquinarias y equipos	1,654		1,654
Muebles y enseres	847		847
Equipos de computación	304		304
Vehículos	1,173		1,173
Obras en proceso	354		354
Total	17,802	6,646	24,448

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2010, inversiones en subsidiarias y asociadas, representan participación accionaria en las siguientes sociedades constituidas y domiciliadas en la República del Ecuador:

Nombre de la Subsidiaria / Asociada	Actividad principal	Valor Costo 2010	Valor Costo 2009	% participación 2010	% participación 2009
		(en miles de U. S. dólares)			
Laquinsa Andina S. A.	Fabricación y comercialización de agroquímicos	2,886	2,886	96.15	96.15
Aeroagripac S. A.	Fumigación de plantaciones de banano	1,318		100.00	
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Producción de meristemas de banano	230	230	50.00	50.00
Total		4,434	3,116		

Al 31 de diciembre del 2010: (1) Aeroagripac S.A., no se encontraba operativa, 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 Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.

Los estados financieros de Agripac S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más 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.

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	... Diciembre 31,... 2010	2009	Enero 1, 2009
		(en miles de U.S. dólares)	
Costos de implementación de software	3,448	1,431	
Goodwill	693	672	1,933
Activos mantenidos para la venta	674	836	836
Activos biológicos	365	373	330
Otros	126	106	78
Total	5,306	3,418	3,177

Al 31 de diciembre del 2010:

- 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 el tiempo de duración del contrato, ver nota 20 a los estados financieros (no consolidados).

- Goodwill, representa pagos en excesos del valor patrimonial en compras de acciones de las compañías Laquinsa Andina S. A., por US$342,000; Hacienda Rodeo Grande S. A., por US$160,000; Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., por US$170,000 y Aeroagripac S. A., por US$21,000.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo representan préstamos con bancos locales por US$24.9 millones e intereses por US$216,000, otorgados con vencimientos hasta diciembre de 2011, a una tasa promedio del 8.7% anual; el saldo de obligaciones bancarias incluye US$5 millones que corresponden a los vencimientos corrientes de obligaciones bancarias de largo plazo con banco locales y del exterior. Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año gastos financieros por US$2.3 millones relacionados con obligaciones bancarias adquiridas y pagadas durante el presente ejercicio económico. Los préstamos fueron concedidos con activos dados en garantías y medidos al costo amortizado en los que aplica periodo de gracia.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores			
Exterior	22,366	27,236	21,786
Locales	13,089	10,949	9,742
Relacionadas			
Locales, nota 22		71	
Otras cuentas por pagar	627	984	956
Total	36,082	39,240	32,484

Al 31 de diciembre del 2010:

- 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.

13. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
Obligaciones emitidas:		
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%, reajustable cada 90 días), nota 23.	2,372	3,633
PASAN...	2,372	3,633

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(U.S. dólares)	
VIENEN...	2,372	3,633
Otras obligaciones:		
Fideicomiso de Titularización de Flujos de cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2013 e interés del 8.75% anual, nota 23.	5,692	8,222
Fideicomiso de Titularización de Flujos de cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2014 e interés promedio del 8.38% anual, nota 23.	10,098	____
Total otros pasivos financieros	18,162	11,855
Menos vencimientos corrientes	(6,434)	(3,877)
Total otros pasivos financieros de largo plazo	11,728	7,978

La emisión de obligaciones fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 23 a los estados financieros (no consolidados).

Al 31 de diciembre del 2010, los otros pasivos financieros largo plazo tienen los siguientes vencimientos:

	(U.S. dólares)
Vencimientos corrientes:	6,434
2012	6,008
2013	3,220
2014	2,500
Total	18,162

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por Impuestos Corrientes:			
Crédito tributario en impuesto a la renta	355		42
Reclamo pago indebido	146		
Fusión Balanfarina S. A.			
Crédito tributario ejercicio 2007		224	
Crédito tributario ejercicio 2008		270	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	158	255	
Otras	111	47	10
Total	770	796	52
Pasivos por Impuestos Corrientes:			
Impuesto a la renta por pagar		123	1,240
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar y otros, neto de IVA	746	664	340
Total	746	787	1,580

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	1,411	1,300
Activo por impuesto diferido relacionado con gastos no deducibles temporarios	(377)	(258)
Total gasto de impuestos	1,034	1,042

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución 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:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	6,133	4,315
Ajustes netos por efectos de conversión NIIF	258	302
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	6,391	4,617
Partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	1,758	1,318
Beneficio por sueldo de empleados discapacitados	(1,741)	(136)
Deducción por eliminación de cartera	(517)	
Pérdida por valuación de inversiones permanentes		302
Utilidad gravable	5,891	6,101
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 15%	619	338
Impuesto a la tasa nominal del 25%	218	962
Impuesto a la renta cargado a los resultados	837	1,300
Anticipo calculado **(1)**	1,411	

(1) 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.

La Compañía calculó como anticipo de impuesto a la renta de US$1.4 millones para el ejercicio económico del 2010, de los cuales canceló como anticipo US$511,000 en julio y septiembre del año 2010, en cumplimiento de legislaciones legales ecuatorianas vigentes; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$837,000. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$1.4 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Actas de determinación fiscal:

Mediante Resolución No. 0920100100080, emitida en marzo 10 del 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó a la compañía Agripac S. A., la diferencia a pagar por concepto de: (1) impuesto a la renta del año 2006 por US$185,971.82, más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad, 25 de abril del 2007, hasta la fecha de pago de las obligaciones determinadas; y (2) recargo por obligación determinada por el sujeto activo (20% sobre el principal) por US$37,194.36. El 24 de enero del 2011, la Compañía canceló en efectivo la cantidad de US$298,088.65 relacionado con la referida acta de determinación.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010; sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos, gastos no deducibles y otros.

14.3 Movimiento de la provisión de impuesto a la renta

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	(1,411)	(1,300)
Anticipo de impuesto a la renta	511	277
Retenciones en la fuente	1,255	900
Saldos a favor (a pagar)	355	(123)

14.4 Saldos de impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo del pasivo por impuesto a la renta diferido que asciende a US$2.1 millones, se origina de la determinación neta de diferencias temporarias entre costo y depreciación producto de las revaluaciones de propiedades realizadas en los años 2004, 2008, 2009 y 2010.

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	1,489	1,747
Provisión del año	824	
Pagos	(258)	(258)
Saldos netos al final del año	2,055	1,489

14.5 Aspectos tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

15. 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 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

16. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación de trabajadores	1,099	1,077	1,985
Bonos y comisiones	327	654	714
Beneficios sociales	819	492	707
Otros	95	185	371
Total	2,340	2,408	3,777

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:

	2010	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al inicio del año	1,077	1,985	779
Provisión del año	1,099	1,077	1,985
Pagos efectuados	(1,077)	(1,985)	(779)
Saldos al final del año	1,099	1,077	1,985

17. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	3,513	2,730	2,535
Bonificación por desahucio	699	685	677
Total	4,212	3,415	3,212

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.

Beneficios 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 2010, 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 2 trabajadores jubilados;

b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 29 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo;

c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 1,033 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 desahucio fueron como sigue:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	3,415	3,212
Provisión del año	208	80
Pérdidas actuariales	598	
Pagos	(9)	(4)
Fusión	____	127
Saldos netos al final del año	4,212	3,415

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 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 dichos 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 Agriapc S. A., una caracterización de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

18.1.1 Riesgo de liquidez

La Administración 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.

18.1.2 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 2010 y 2009, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador.

19. PATRIMONIO

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2010, representa 17.4 millones de acciones, de valor nominal US$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada en septiembre 20 del 2010, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US$2.3 millones mediante capitalización de utilidades no distribuidas del ejercicio 2009. El referido aumento fue inscrito en el registro mercantil en noviembre 18 del 2010.

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.

Otras Reservas – Un resumen de otras reservas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Reserva de capital	4,557	4,557	4,557
Reserva para revaluación de propiedades	11,172	11,172	11,172
Total	15,729	15,729	15,729

Los saldos de estas cuentas surgen de la aplicación de PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- ***Reserva de capital*** – Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas "reserva por valuación de inversiones" y "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

- ***Reserva por valuación*** – El saldo acreedor de esta reserva puede ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades retenidas – Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2009, se reconocieron ajustes netos en utilidades retenidas por US$4.1 millones y US$5.3 millones, respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales de acuerdo a disposiciones legales son consideradas como utilidades no distribuibles, ver Nota 3.3.1

Dividendos pagados – Durante el año 2010, se declaró y pago anticipo de dividendos a accionistas por US$244,000, correspondientes al ejercicio económico 2010.

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

20.1 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, acuacultura y salud animal. Los principales segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Segmento

- Productos agrícolas
- Salud animal
- Acuacultura
- Semillas
- Producto de consumos
- Granos

La política de la Compañía es la venta de los productos que comercializa al contado y a crédito, principalmente a terceros de manera directa.

20.2 Ingresos por segmentos

A continuación se detalla información de los ingresos por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2010:

	Productos Agrícolas	Salud Animal	Acuacultura	Semillas	Productos de consumo	Granos	Otros	Total
	(en miles de U.S. dólares)							
Ventas	88,438	27,977	27,386	15,533	9,330	4,552	303	173,519

21. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	132,471	122,102
Gastos de administración y ventas	31,769	27,061
Costos financieros	4,308	3,653
Participación de trabajadores	1,099	1,077
Otros, neto	(2,261)	(1,064)
Total	167,386	152,829

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

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	127,094	118,678
Sueldos, salarios y beneficios sociales	13,797	11,764
Fletes, distribución y movilización	5,643	3,625
Publicidad y promoción	2,346	1,842
Depreciaciones	2,472	2,110
Mantenimiento y reparaciones	1,386	1,879
Arriendos	1,013	876
Participación de trabajadores	1,099	1,077
Impuestos, tasas y contribuciones	934	778
Sacos, etiquetas y material de empaque	914	280
Honorarios profesionales	891	986
Comunicaciones	836	763
Bajas de inventarios	769	141
Otros	8,868	8,550
Total	167,386	152,829

Durante el año 2010:

- Materias primas, representan principalmente: (1) consumos de productos de la división agrícola (semillas y granos) por US$79.3 millones; (2) consumo de productos de la división salud animal y acuacultura por US$47.8 millones, utilizados en los procesos de elaboración de productos terminados para la venta.
- Sueldos, salarios y beneficios a empleados, representa principalmente lo siguiente:

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,546	5,461
Beneficios sociales	3,600	3,058
Comisiones	2,934	2,576
Sobretiempos y trabajos ocasionales	717	669
Total	13,797	11,764

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar, nota 6:		
Laquinsa Andina S. A.	1,455	851
Corporación Skipper S. A.	652	1,122
Hacienda Rodeo Grande S. A.	370	288
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	195	195
Coverhan Ltd.	64	
Permagsa S. A.	10	
Britanex S. A.		17
Rexel Cia. Ltda.		10
Otras	7	1
Total	2,753	2,484
Cuentas por pagar, nota 12:		
Laboratorios Químicos Industriales S. A.		70
Laquinsa Andina S. A.		1
Total		71

Al 31 de diciembre del 2010, las cuentas por pagar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Laquinsa Andina S. A.	212	227
Corporación Skipper S. A.	437	435
Hacienda Rodeo Grande S. A.	91	96
Compras:		
Laquinsa Andina S. A.	5,895	6,323
Laboratorios Químicos Industriales S. A.	450	527

23. COMPROMISOS

Implementación de Software – En noviembre del 2009, la Compañía suscribió un contrato de implementación de software con Penitus Solutions Cia. 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 inversión generada por el contrato inicial, apéndices y gastos incurridos desde la fecha de inicio hasta la actual implementación asciende a US$3.4 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 Cia. Ltda., meristemos 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 meristemos 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 Cia. 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.

Durante el año 2010 Agripac S. A., ha cumplido con el volumen de ventas exigidas en el presente contrato; y en virtud del referido cumplimiento Agripac S. A., mantiene la representación exclusiva de las plantas de meristemos.

Emisión de Obligaciones – En octubre 31del 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 marzo19 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 2010, 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, 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 2010, el saldo pendiente de pago a los inversionistas es de US$2.4 millones, relacionados con la emisión de obligaciones, ver nota 13.

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 dichos 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 Q.IMV.09.015 y Q.IMV.09.016, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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 Compñaía Agripac S. A., en su calidad de originador decidió sustituir a la fiduciaria y 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.

Al 31 de diciembre del 2010:

- Los derechos de cobro a clientes aportados por la Compañía a los Fideicomisos, correspondiente a la primera y segunda titularización de flujos de cartera, ascienden a US$2.8 millones.

- Los Valores de Titularización de Contenido Crediticio (VTC's) han sido colocados en su totalidad y se han efectuado pagos por US$4.4 millones, ver nota 13.

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 dichos 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 2010, 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, ver nota 13.

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 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, gastos de alquiler de vehículos por US$1.3 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 2010, la Compañía cargó a los resultados del año US$1 millón, relacionados con estos contratos de arriendo.

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

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Administración de la Compañía 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.