

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	4	5,236	1,919
Cuentas por cobrar	5, 22	66,037	61,859
Otros activos financieros		1,067	1,000
Inventarios	6	59,781	51,597
Impuestos	14	3,739	3,307
Otros activos		<u>395</u>	<u>778</u>
Total activos corrientes		<u>136,255</u>	<u>120,460</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, planta y equipos	7	44,718	41,261
Propiedad de inversión	8	2,016	2,016
Inversiones en subsidiarias y asociadas	9	5,670	5,541
Otros activos	10	<u>5,961</u>	<u>6,443</u>
Total activos no corrientes		<u>58,365</u>	<u>55,261</u>
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>194,620</u>	<u>175,721</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
Sr. Gustavo Wray  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2013**  
**(en miles de U.S. dólares)****2012****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	28,796	31,828
Cuentas por pagar	12	57,983	51,580
Otros pasivos financieros	13	11,945	5,691
Impuestos	14	933	1,529
Obligaciones acumuladas	16	<u>3,849</u>	<u>2,092</u>
Total pasivos corrientes		<u>103,506</u>	<u>92,720</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos	11	6,199	5,222
Otros pasivos financieros	13	11,200	15,850
Obligaciones por beneficios definidos	17	6,069	5,220
Impuestos diferidos	14		<u>1,509</u>
Total pasivos no corrientes		<u>23,468</u>	<u>27,801</u>

Total pasivos		<u>126,974</u>	<u>120,521</u>
---------------	--	----------------	----------------

**PATRIMONIO:**

19

Capital social		26,612	26,612
Reserva legal		1,087	651
Reserva por revaluación de propiedades		4,418	4,532
Resultados acumulados		<u>35,529</u>	<u>23,405</u>

Total patrimonio		<u>67,646</u>	<u>55,200</u>
------------------	--	---------------	---------------

<b>TOTAL</b>		<u>194,620</u>	<u>175,721</u>
--------------	--	----------------	----------------

---

CPA. Laura Delgado  
Contadora General

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

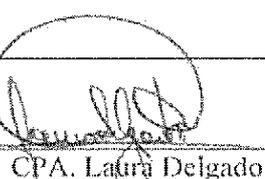
	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
VENTAS NETAS	20, 22	224,282	190,578
COSTO DE VENTAS	20, 21, 22	<u>164,838</u>	<u>143,609</u>
MARGEN BRUTO		59,444	46,969
Gastos de administración y ventas	21	(36,137)	(35,266)
Participación de trabajadores	16	(2,859)	(1,049)
Costos financieros	11, 13	(5,146)	(5,449)
Otros ingresos, neto		<u>902</u>	<u>740</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>16,204</u>	<u>5,945</u>
Menos gasto por impuesto a la renta	14		
Corriente		4,245	1,738
Diferido		<u>(1,509)</u>	<u>(154)</u>
Total		<u>2,736</u>	<u>1,584</u>
UTILIDAD DEL AÑO		13,468	4,361
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		(474)	
(Pérdida) Ganancia en revaluación de propiedades		<u>(114)</u>	<u>103</u>
TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>12,880</u>	<u>4,464</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
Sr. Gustavo Wray  
Gerente General

---

  
CPA. Laura Delgado  
Contadora General

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revaluación de propiedades</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos a enero 1, 2012	25,612	651	4,429	20,256	50,948
Utilidad del año				4,361	4,361
Capitalización	1,000			(1,000)	
Otros resultados integrales			103		103
Otros				(44)	(44)
Dividendos pagados	—	—	—	(168)	(168)
Saldos a diciembre 31, 2012	26,612	651	4,532	23,405	55,200
Utilidad del año				13,468	13,468
Otros resultados integrales			(114)	(474)	(588)
Apropiación		436		(436)	
Dividendos pagados, nota 19				(430)	(430)
Otros	—	—	—	(4)	(4)
Saldos a diciembre 31, 2013	<u>26,612</u>	<u>1,087</u>	<u>4,418</u>	<u>35,529</u>	<u>67,646</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

---

  
Sr. Gustavo Wray  
Gerente General

  
CPA. Laura Delgado  
Contadora General

**AGRIPAC S. A.**

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	218,981	192,042
Pagado a proveedores, compañías relacionadas y trabajadores	(200,599)	(171,598)
Intereses pagados	(4,993)	(5,449)
Impuesto a la renta	(4,936)	(3,456)
Otros, neto	<u>902</u>	<u>740</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,355</u>	<u>12,279</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades	(6,301)	(4,554)
Ventas de propiedades	190	120
Otros activos financieros	(68)	(1,000)
Inversiones permanentes	(129)	(3,889)
Otros activos	<u>752</u>	<u>222</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,556)</u>	<u>(9,101)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Nuevas obligaciones de corto plazo	5,787	
Pago de obligaciones bancarias de corto plazo	(1,118)	(12,751)
Nuevas obligaciones a largo plazo		26,221
Pago de obligaciones a largo plazo	(4,721)	(17,496)
Dividendos pagados	<u>(430)</u>	<u>(168)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(482)</u>	<u>(4,194)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neta durante el año	3,317	(1,016)
Saldos al inicio del año	<u>1,919</u>	<u>2,935</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, nota 4	<u>5,236</u>	<u>1,919</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)

  
Sr. Gustavo Wray  
Gerente General

  
CPA. Laura Delgado  
Contadora General

## **AGRIPAC S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

Al 31 de diciembre del 2013, el personal total de la Compañía alcanza 1,058 trabajadores, asignados en los diferentes segmentos de operación de la estructura organizacional.

La información que se incluye en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **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.

**2.2 Bases de preparación** – Los estados financieros (no consolidados), han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

- 2.3 **Efectivo y bancos** – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.
- 2.4 **Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluye cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, 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.

- 2.5 **Inventarios** – Son presentados al costo de adquisición, los cuales no exceden su valor neto de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

- 2.6 **Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo.

Esta condición se considera cumplida cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

## 2.7 **Propiedades, planta y equipos**

### 2.7.1 **Medición en el momento del reconocimiento**

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

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

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición ó construcción de activos calificados.

### 2.7.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*

Para aquellos activos valuados bajo el modelo del costo, después del reconocimiento inicial, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos, se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos rubros de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, los rubros objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en un período promedio entre la actual hasta la siguiente reparación.

### 2.7.3 *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 frecuencia promedio de 3 años, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos y edificios, se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior del referido activo.

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

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

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

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

2.7.5 *Retiro o venta de propiedades, planta y equipos* – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades, planta y equipos, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

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

**2.7.6 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** – Al final de cada período, o en la fecha que se considere necesario, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles, a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (si hubiere alguna).

Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el referido activo.

Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

**2.8 Propiedades de inversión** – Son aquellos activos de la Compañía que producen plusvalías, y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

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

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

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

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

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

**2.11.1 Impuesto corriente** – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos 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 por el Organismo de Control Tributario, al final de cada período.

**2.11.2 Impuestos diferidos** – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas 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 temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

**2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos** – Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.12 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.

**2.13 Beneficios a trabajadores**

**2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio), es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

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

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

**2.14.1 Venta de bienes** – Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir, en relación con la transacción, pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.14.2 Ingresos por intereses** – Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**2.15 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.

**2.16 Compensación de saldos y transacciones** – Como norma general, en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía, no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.17 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 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.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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.

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

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

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

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

**2.18.3 Baja de un pasivo financiero** – La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

**2.19 Normas nuevas y revisadas sin efectos materiales sobre los estados financieros:**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados.	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.20 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:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión.	Enero 1, 2013

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente 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 genere una asimetría contable en el resultado del período.

Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro tendrá un impacto no significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos, en relación con los activos y pasivos financieros. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

**2.21 Reclasificaciones** – Ciertas partidas de los estados financieros de Agripae S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron reclasificadas con el objetivo de presentar información financiera comparativa.

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros (no consolidados). En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

### 4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y cooperativas de ahorro y crédito por US\$5 millones y US\$167,000, respectivamente, los cuales generan intereses a la tasa promedio anual del 2.75%.

### 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Comerciales:</u>		
Clientes (1)	57,841	51,480
Provisión para cuentas incobrables (2)	(3,947)	(3,386)
Subtotal	<u>53,894</u>	<u>48,094</u>
<u>Otras cuentas por cobrar :</u>		
Compañías relacionadas, nota 22	4,999	6,207
Factor Logros de Ecuador S. A. (3)	2,211	
Anticipos a proveedores	2,064	4,696
Aportes y restitución de fondos Fideicomiso, nota 23	1,538	1,170
Funcionarios y trabajadores	1,031	741
Otras	<u>300</u>	<u>951</u>
Subtotal	<u>12,143</u>	<u>13,765</u>
Total	<u>66,037</u>	<u>61,859</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, clientes representan facturas pendientes de cobro por venta de productos agrícolas, salud animal, acuicultura, semillas, productos de consumos y granos, tienen vencimientos promedios de 65 días, no generan intereses y se encuentran garantizadas con documentos firmados. Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	(en miles de U. S. dólares)
Corriente	37,339
Vencido (en días):	
1 – 30	910
31 – 60	1,780
61 – 90	1,632
91 – 120	924
121 en adelante	<u>15,256</u>
Total	<u>57,841</u>

(2) Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,386	4,061
Provisión	1,680	540
Castigos	<u>(1,119)</u>	<u>(1,215)</u>
Saldos al final del año	<u>3,947</u>	<u>3,386</u>

Durante el año 2013, la Compañía registró castigo de cartera de clientes por US\$1.1 millones con cargo a la provisión de cuentas incobrables.

(3) Factor Logros de Ecuador S. A., corresponde a importes por cobrar en virtud de la venta de cartera que tenía por cobrar a su compañía relacionada local Storeocean S. A. a la referida compañía, conforme a documento firmado (pagaré) en agosto 30 del 2013 a favor de Agripac S. A. Esta transacción tiene vencimiento en septiembre del 2014, y no generan intereses.

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	29,811	26,514
Materias primas	11,951	13,767
En tránsito	11,158	5,084
Productos en proceso	5,926	5,328
Repuestos	1,143	1,016
Provisión por obsolescencia	<u>(208)</u>	<u>(112)</u>
Total	<u>59,781</u>	<u>51,597</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Productos terminados, representa saldos de inventarios de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US\$19 millones; (2) semillas por US\$6.3 millones; (3) salud animal por US\$1.4 millones; (4) productos de consumo por US\$1.6 millones; y (5) acuicultura por US\$1 millón.

- Materias primas incluye principalmente saldos de inventarios no re-empacados y material de empaque de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US\$9.5 millones; (2) semillas por US\$599,000; y (3) granos por US\$1.2 millones; y (4) salud animal por US\$611,000.
- En tránsito, incluye principalmente importaciones pendientes de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US\$4.2 millones; (2) semillas por US\$2.5 millones; (3) granos por US\$ 2.5 millones; (4) fertilizantes por US\$1.4 millones; (5) productos de consumo US\$281,000; y (4) acuicultura por US\$110,000.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	67,645	61,676
Depreciación acumulada	<u>(22,927)</u>	<u>(20,415)</u>
<b>Total</b>	<b><u>44,718</u></b>	<b><u>41,261</u></b>
<i>Clasificación</i> :		
Terrenos	17,431	17,371
Edificios e instalaciones	18,919	16,226
Maquinarias y equipos	3,881	4,334
Muebles y enseres	919	843
Equipos de cómputo	178	170
Vehículos	1,990	470
Obras en proceso	<u>1,400</u>	<u>1,847</u>
<b>Total</b>	<b><u>44,718</u></b>	<b><u>41,261</u></b>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en Proceso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<i>Costo</i>								
Saldos a enero 1, 2012	18,187	28,926	8,133	1,559	680	869	1,120	59,474
Adquisiciones	1,205	181	69	52	99	339	2,599	4,544
Ventas/bajas	(5)					(246)	(75)	(326)
Reclasificación	(2,016)							(2,016)
Activaciones		<u>1,648</u>	<u>149</u>				<u>(1,797)</u>	
Saldos a diciembre 31, 2012	17,371	30,755	8,351	1,611	779	962	1,847	61,676
Adquisiciones	60	965	157	231	76	1,749	3,063	6,301
Activaciones		3,249	195	14	52		(3,510)	
Ventas/bajas			<u>(245)</u>		<u>(1)</u>	<u>(86)</u>		<u>(332)</u>
Saldos a diciembre 31, 2013	<u>17,431</u>	<u>34,969</u>	<u>8,458</u>	<u>1,856</u>	<u>906</u>	<u>2,625</u>	<u>1,400</u>	<u>67,645</u>

	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y Equipos de Enseres	cómputo Vehículos	Total	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos a enero 1, 2012	12,622	3,374	602	469	540	17,607
Depreciación	1,884	598	161	137	168	2,948
Ventas/bajas					(257)	(257)
Otros ajustes	<u>23</u>	<u>45</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>41</u>	<u>117</u>
Saldos a diciembre 31, 2012	14,529	4,017	768	609	492	20,415
Depreciación	1,521	617	169	119	228	2,654
Ventas/bajas		(57)			(85)	(142)
Saldos a diciembre 31, 2013	<u>16,050</u>	<u>4,577</u>	<u>937</u>	<u>728</u>	<u>635</u>	<u>22,927</u>

Durante el año 2013, adquisiciones, incluye principalmente desembolsos para la compra de: (1) vehículos por US\$1.7 millones, (2) edificios e instalaciones por US\$586,000 y (3) costos incurridos en la construcción de dos edificios ubicados en la ciudad de Guayaquil y Quito por US\$3 millones.

El saldo de propiedades, planta y equipos, incluye US\$6.4 millones de activos totalmente depreciados que se encuentran operativos para el giro del negocio de la Compañía.

Activos en garantías – Al 31 de diciembre del 2013, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los terrenos, edificios e instalaciones por US\$28.9 millones, y prenda industrial de maquinarias por US\$616,000.

## 8. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2013, propiedades de inversión representa terreno el cual tiene una extensión de 56 hectáreas, y se encuentra ubicado en el Km. 121 vía a Salinas, provincia de Santa Elena. El valor razonable del referido terreno se obtuvo a través de un avalúo realizado por profesionales independientes en el año 2011, con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Hasta abril 11 del 2014, la referida propiedad de inversión no se encuentra operativa en actividades del giro de negocio de la Compañía, y no existen planes en firme sobre la venta de la misma.

## 9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2013, 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		% participación	
		2013	2012	2013	2012
(en miles de U.S. dólares)					
Aeroagripac S. A.	Fumigación de plantaciones de banano.	2,308	2,308	99.88	99.88
Storeocean S. A. (1)	Servicio de operador portuario.	3,114	3,000	50.00	50.00
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. (1)	Producción de meristemas de banano.	230	230	50.00	50.00
Mercaquímicos S. A. (1)	Comercialización de agroquímicos.	3	3	50.00	50.00
VTP-Hotel Ciudad del Río (1)	Fideicomiso Mercantil.	15		0.06	
Total		5,670	5,541		

(1) Agripac S. A., no tiene control ó inherencia administrativa sobre decisiones claves tomadas en las compañías Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda., Mercaquímicos S. A., Storeocean S. A. y VTP-Hotel Ciudad del Río.

Los estados financieros de Agripac S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también se presentan consolidados con las compañías subsidiarias donde posee una participación accionaria mayor del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Agripac S. A., presenta estados financieros separados.

## 10. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
(en miles de U.S. dólares)		
Implementación de software	3,151	3,561
Activos mantenidos para la venta	736	986
Activos biológicos	726	544
Goodwill	576	576
Otros	772	776
Total	5,961	6,443

Al 31 de diciembre del 2013, implementación de software, representa costos incurridos en la compra de licencias, mantenimiento y asesoría técnica para la implementación y desarrollo del sistema contable-financiero ERP – SAP; este importe será amortizado en función de los beneficios futuros entregados por el referido sistema contable estimados en un tiempo promedio de 10 (diez) años.

Durante el año 2013, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$410,000, por concepto de la amortización del software.

## 11. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Garantizados – al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios	31,680	32,068
<i><u>No garantizados – al costo amortizado:</u></i>		
Factoring	2,504	3,591
Proveedor	200	800
Intereses	256	510
Sobregiro bancario	243	81
Accionista	<u>112</u>	<u>        </u>
Total	<u>34,995</u>	<u>37,050</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	28,796	31,828
No corriente	<u>6,199</u>	<u>5,222</u>
Total	<u>34,995</u>	<u>37,050</u>

Al 31 de diciembre de 2013:

- Préstamos bancarios, representa obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior por US\$25.5 millones y US\$6.1 millones, respectivamente, con vencimientos hasta el año 2018, y tasas promedio desde el 6.8% al 11% anual.

Un detalle de los préstamos bancarios es como sigue:

<u>Institución financiera</u>	<u>Vencimiento hasta</u>	<u>Tasa promedio anual</u>	<u>(en miles de U.S. dólares )</u>
<i>Bancos locales:</i>			
Banco de Guayaquil S. A.	Diciembre 2017	8.95%	8,314
Banco del Pichincha C. A.	Noviembre 2014	8.90%	7,381
Banco Bolivariano C. A.	Mayo 2014	8.80%	4,384
Banco Internacional S. A.	Diciembre 2014	9.00%	2,797
Banco Promérica S. A.	Febrero 2018	9.00%	2,323
Corporación Financiera Nacional – CFN	Febrero 2013	8.10%	395
Subtotal bancos locales			<u>25,594</u>
<i>Bancos del exterior:</i>			
Corporación Interamericana de Inversiones	Julio 2018	6.80%	3,619
Banco del Pichincha Miami	Marzo 2014	11.00%	1,500
Banco Bolivariano de Panamá	Junio 2014	7.50%	967
Subtotal bancos del exterior			<u>6,086</u>
Total			<u>31,680</u>

Durante el año 2013, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US\$3 millones, relacionados con estos préstamos bancarios.

- Factoring, representa valores por pagar a dos bancos locales en relación a “Contratos de Factoring” firmados en septiembre del 2008 y agosto del 2011, vencimientos de hasta 180 días.

## 12. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Proveedores</u> :		
Exterior	42,329	29,654
Locales	13,699	19,148
Otras	<u>1,955</u>	<u>2,778</u>
Total	<u>57,983</u>	<u>51,580</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Proveedores del exterior, corresponden principalmente a facturas por importaciones de materias primas, las cuales tienen vencimientos 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...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Titularizaciones, nota 23</u> :		
Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Tercera Titularización de Flujos – Agripac”, títulos con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2017 e interés promedio del 8.25% anual.	12,808	15,247
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos de Cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2015 e interés promedio del 8.38% anual.	3,282	5,554
Fideicomiso de Titularización de Flujos de Cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2013 e interés promedio del 8.75% anual.		632
<u>Obligaciones emitidas, nota 23</u> :		
Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones, con vencimientos entre 180, 210 y 359 días partir de la fecha de su negociación hasta agosto del 2014 e interés del 94.77% al 97.56% anual.	<u>5,855</u>	<u>108</u>
PASAN:	21,945	21,541

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>VIENEN:</i>	21,945	21,541
<u>Documentos</u> :		
Delcorp S. A. por 5 (cinco) Letras de Cambio firmadas en Diciembre del 2013, con vencimientos trimestrales hasta 210 días e intereses del 6% al 7% anual.	<u>1,200</u>	<u>          </u>
Total otros pasivos financieros	23,145	21,541
Menos vencimientos corrientes	<u>(11,945)</u>	<u>...(5,691)</u>
Total otros pasivos financieros de largo plazo	<u>11,200</u>	<u>15,850</u>

Durante el año 2013, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$1.7 millones por concepto de costos financieros, relacionados con la emisión de obligaciones, letras de cambio y titularización.

Al 31 de diciembre del 2013, los otros pasivos financieros largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

	(en miles de U.S. dólares)
2015	5,050
2016	4,050
2017	<u>2,100</u>
Total	<u>11,200</u>

## 14. IMPUESTOS

*14.1 Activos del año corriente* – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario en impuesto a la renta	3,095	2,519
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Fusión con Laquinsa S. A.)	417	417
Reclamo pago indebido	227	215
Notas de crédito – SENAE	<u>          </u>	<u>156</u>
Total	<u>3,739</u>	<u>3,307</u>

**14.2 Pasivos del año corriente** – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta y otros, neto de IVA	672	685
ISD – Impuesto a la salida de divisas por pagar	<u>261</u>	<u>844</u>
Total	<u>933</u>	<u>1,529</u>

**14.3 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** – Incluye lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto a la renta corriente	4,245	1,738
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(1,509)	(154)
Total gasto de impuestos	<u>2,736</u>	<u>1,584</u>

**14.4 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente** – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	16,204	5,945
<u>Partidas conciliatorias:</u>		
Gastos no deducibles	3,424	2,279
Beneficio por sueldo de trabajadores discapacitados	(218)	(950)
Dividendos exentos	(113)	
Utilidad en venta de propiedades	_____	(32)
Utilidad gravable	<u>19,297</u>	<u>7,242</u>
Impuesto a la renta causado 22% (2012 – 23%) y cargados a los resultados	<u>4,245</u>	<u>1,666</u>

Durante el año 2013, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$1.7 millones (US\$1.7 millones en el año 2012); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$4.2 millones (US\$1.6 millones en el año 2012). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$4.2 millones como el gasto de impuesto a la renta del año. (US\$1.7 millones equivalente al impuesto a la renta mínimo).

Hasta abril 11 del 2014, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2010 al 2013, por lo cual estos años estarían abiertos para futuras determinaciones sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

**14.4 Posición fiscal de la provisión para impuesto a la renta –** Fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	(4,245)	(1,738)
<i>Menos:</i>		
Retenciones en la fuente e ISD	4,410	2,814
Anticipo de impuesto a la renta	<u>526</u>	<u>642</u>
Saldos a favor	<u>691</u>	<u>1,718</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2013, fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2013, en cumplimiento con legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

**14.5 Saldos de impuesto a la renta diferido –** Durante el año 2013, la Compañía reversó el saldo de impuesto a la renta diferido contra los resultados del año por US\$ 1.5 millones, considerando lo estipulado en el Decreto ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

**14.6 Aspectos Tributarios:**

En septiembre 26 del 2012, mediante orden de determinación No. RLS-GCODETC12-00034, el SRI notificó a Agripac S. A., el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al impuesto a la renta del período fiscal 2009. Hasta abril 11 del 2014, la Compañía se encuentra en proceso de revisión por parte del SRI.

**Código Orgánico de la Producción** – Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

**Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** – Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere el referido valor.

- La tarifa del ISD, se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

## 15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Hasta abril 11 del 2014, este estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 16. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	2,859	1,049
Beneficios sociales	555	544
Bonos, comisiones y otros	<u>435</u>	<u>499</u>
Total	<u>3,849</u>	<u>2,092</u>

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,049	841
Provisión	2,859	1,049
Pagos	<u>(1,049)</u>	<u>(841)</u>
Saldos al final del año	<u>2,859</u>	<u>1,049</u>

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,627	4,523
Bonificación por desahucio	<u>1,442</u>	<u>697</u>
Total	<u>6,069</u>	<u>5,220</u>

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

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

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del periodo de referencia de los respectivos supuestos.

Para los años 2013 y 2012, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7% para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

Si la tasa de descuento varía en 50 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría en US\$417,000 (aumentaría en US\$440,000).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 50 puntos, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$456,000 (disminuiría en US\$434,000).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado (no consolidado) de situación financiera.

Durante el año 2013, se registraron en los resultados integrales US\$474,000, correspondiente a las pérdidas actuariales por beneficios definidos, y se registraron en los resultados del año US\$375,000, neto que incluye los movimientos en el valor presente de las referidas obligaciones.

## **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 Contraloría Corporativa, que permiten identificar los referidos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

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

*18.1.1 Riesgo en las tasas de interés* – La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlas con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

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

Agripac S. A., maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**18.1.3 Riesgo de crédito** – Se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes, y obteniendo garantías con el propósito de mitigar el riesgo de posibles pérdidas financieras ocasionadas por incumplimientos. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

**18.1.4 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 de 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.

**18.2 Categorías de instrumentos financieros** – El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros</u> :		
Efectivo y banco, nota 4	5,236	1,919
Cuentas por cobrar, nota 5	66,037	61,859
Total	<u>71,273</u>	<u>63,778</u>
<u>Pasivos financieros</u> :		
Préstamos, nota 11	34,995	37,050
Cuentas por pagar, nota 12	57,983	51,580
Otros pasivos financieros, nota 13	23,145	21,541
Total	<u>116,123</u>	<u>110,171</u>

**18.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** – La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**18.3.1 Préstamos** – El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos.

En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares.

**18.3.2 Otros pasivos financieros** : Al 31 de diciembre del 2013, el saldo comprende US\$23.1 millones de los cuales incluye principalmente: titularizaciones por US\$16.1 millones y títulos de deuda emitidos por US\$5.8 millones.

- **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, y se encuentran registrados neto de descuentos originados en la transacción.
- **Titularizaciones** – El valor razonable de las obligaciones financieras por la Segunda y Tercera Titularización de Flujos asciende a US\$3.5 millones y US\$13.6 millones, respectivamente, el precio de las obligaciones por Titularización de Flujos Futuros de acuerdo a información de la Bolsa de Valores de Guayaquil, por serie fue como sigue: Segunda Titularización de Flujos de Cartera Serie 1 (105.74%) y para la Tercera Titularización de Flujos el precio promedio por serie fue: Serie 1 y 2 (106.51% promedio).

**18.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** – El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan con referencia a los precios cotizados en los referidos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.

Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

## 19. PATRIMONIO

**19.1 Capital social** – Al 31 de diciembre del 2013, representa 26.6 millones de acciones, de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

**19.2 Reserva legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**19.3 Reserva por revaluación de propiedades** – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertos rubros de propiedades y otros activos mantenidos para la venta. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	17,556	4,844
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	1,882	1,882
<i>Reservas según PCGA anteriores:</i>		
Reserva de capital	4,557	4,557
Reserva para revaluación de propiedades	11,172	11,172
Otro resultado integral	<u>362</u>	<u>950</u>
Total	<u>35,529</u>	<u>23,405</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

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

**Otro resultado integral** – Representa las ganancias y/o pérdidas que surgen por la medición al valor razonable de ciertos rubros de propiedades, nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos, y otros activos mantenidos para la venta revalorizados. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

**19.5 Dividendos pagados** – En abril del 2013, mediante Acta General Universal de Accionistas, se resolvió declarar y pagar dividendos a accionistas por US\$430,000, correspondientes al ejercicio 2012.

## 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, acuicultura y salud animal.

Los principales segmentos y líneas de producción, sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8, son los siguientes:

### Segmentos :

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

### 20.2 Ingresos y costos por segmentos

A continuación se detalla información de los ingresos y costos por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2013:

	Productos agrícolas y químicos	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Productos de consumo	Granos	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Ventas	104,968	25,910	48,338	24,866	14,189	6,011	224,282
Costo de venta	<u>76,386</u>	<u>21,571</u>	<u>36,975</u>	<u>13,705</u>	<u>10,010</u>	<u>6,321</u>	<u>164,838</u>
Margen bruto	<u>28,582</u>	<u>4,339</u>	<u>11,363</u>	<u>11,161</u>	<u>4,179</u>	<u>(180)</u>	<u>59,444</u>

## 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	164,838	143,609
Gastos de administración y ventas	<u>36,137</u>	<u>35,266</u>
Total	<u>200,975</u>	<u>178,875</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	157,915	129,672
Beneficios de trabajadores	17,864	18,172
Arriendos	3,381	4,183
Fletes, distribución y movilización	2,843	3,645
Sacos, etiquetas y material de empaque	4,054	3,734
Depreciaciones	2,654	2,948
Impuestos, tasas y contribuciones	1,745	2,254
Mantenimiento y reparaciones	2,155	1,347
Maquila	1,931	1,200
Comunicaciones	994	920
Honorarios profesionales	890	787
Amortizaciones	868	877
Otros	<u>3,681</u>	<u>9,136</u>
Total	<u>200,975</u>	<u>178,875</u>

Durante el año 2013:

- Materias primas representan principalmente consumos para la producción de productos como sigue: (1) consumo de productos de la división agrícola por US\$45 millones; (2) consumo de productos de la división granos por US\$37.6 millones; (3) consumo de productos de la división acuicultura por US\$29.7 millones; (4) consumo de productos de la división salud animal por US\$16 millones y semillas por US\$4.8 millones, utilizados en los procesos de elaboración de productos terminados para la comercialización y venta.

- *Beneficios de trabajadores* – Una descomposición es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,153	6,946
Beneficios y aportes sociales	6,154	7,219
Comisiones	3,278	2,829
Sobretiempos y trabajos ocasionales	<u>1,279</u>	<u>1,178</u>
Total	<u>17,864</u>	<u>18,172</u>

## 22. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2013, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar</i> :		
Aerogripac S. A.	2,758	2,607
Corporación Skipper S. A.	626	470
Mercaquímicos S. A.	390	
Hacienda Rodeo Grande S. A.	441	418
Inchpac S. A.	223	
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	214	196
Coverhan Ltd.	184	184
Storeocean S. A.	47	2,188
Otras	<u>116</u>	<u>144</u>
Total	<u>4,999</u>	<u>6,207</u>

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Al 31 de diciembre del 2012, la cuenta por cobrar a su compañía relacionada Storeocean S. A. representaba US\$2.2 millones relacionado con facturas comerciales. Durante el año 2013, la Compañía realizó la venta de la cartera a tercero, por lo cual los importes por cobrar con su compañía relacionada fueron dados de baja, ver nota 5.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas de servicios y bienes :</u>		
Storocean S. A.	53	1,038
Aerogripac S. A.	16	77
Hacienda Rodeo Grande S. A.	76	52
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	16	
<u>Compras de servicios y materias primas :</u>		
Storocean S. A.	1,082	264
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	689	169
Hacienda Rodeo Grande S. A.	9	10
Aerogripac S. A.		12

### 23. COMPROMISOS

Durante el año 2013, estuvieron vigentes los principales compromisos, relacionados con contratos, convenios y acuerdos entre la Compañía con sus relacionadas y terceros. Un detalle es como sigue:

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

Los principales términos de este contrato incluyen lo siguiente:

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

**Emisión de Obligaciones** – En marzo 11 del 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la segunda emisión de obligaciones a corto plazo de papeles comerciales por US\$6 millones. La emisión de obligaciones fue negociada a través de la BVG y BVO.

En julio 23 del 2013, mediante resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G0004328 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aprobó la emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales de la Compañía Agripac S. A. Al 31 de diciembre del 2013, 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.

**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 VTC por un monto de hasta US\$10 millones. El Fideicomiso, entregará a Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

Los principales términos de este contrato incluyen lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante Clientes – Compradores seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a los referidos clientes.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los VTC.
- 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 VTC.

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

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

Durante el año 2013, el Fideicomiso alcanzó el objeto para el cual fue constituido.

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Segunda Titularización de Flujos – Agripac"** – En septiembre 17 del 2010, Agripac S. A. y Administradora de Fondos Futura S. A. Futurlid, (antes denominada 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 VTC por un monto de hasta US\$10 millones. El Fideicomiso, entregará a la Compañía Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos. Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante Clientes – Compradores seleccionados, por venta de sus productos fabricados, distribuidos y comercializados a los referidos clientes.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los VTC.
- 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 VTC.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por US\$6 millones aproximadamente por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC.

**Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Tercera Titularización de Flujos – Agripac"** – En julio 5 del 2012, Agripac S. A. y La Administradora de Fondos y Fideicomisos Morgan y Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S. A., celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Tercera Titularización de Flujos – Agripac", cuya finalidad es la emisión de VTC por un monto de hasta US\$15 millones. El Fideicomiso, entregará a la Compañía Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

El Fideicomiso emitió 2 series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VTC - Tercera - Agripac Serie A, monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC - Tercera - Agripac Serie B, monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,800 días, tasa de interés anual y fija del 8.25%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante las ventas de productos realizadas a los clientes a través de los establecimientos seleccionados establecidos en el contrato del Fideicomiso.
- 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 VTC.
- 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 corresponde a US\$15 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 VTC.
- Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha realizado transferencias al Fideicomiso por aproximadamente US\$7.2 millones, por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC.

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 2013, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, gastos de alquiler de vehículos por US\$2 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. Durante el año 2013, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1.4 millones, relacionados con estos contratos de arriendo.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013, y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) adjuntos en abril 11 del 2014, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

## **25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

Los estados financieros (no consolidados) adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 11 del 2014, y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) adjuntos serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

---