

AGRIPAC S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en el año 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 2014, el personal total de la Compañía alcanza 1,098 trabajadores los cuales se encuentran asignados en los diferentes segmentos de operación de la estructura organizacional.

La información que se incluye en estos estados financieros (no consolidados) 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, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB.

2.2 Moneda funcional – Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 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.

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

2.4 Efectivo y bancos – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales y del exterior.

- 2.5 Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen 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. El periodo de crédito promedio que otorga la Compañía a sus clientes es de 60 a 120 días promedio.

Las 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 todos los rubros que componen las cuentas por cobrar.

- 2.6 Inventarios** – Son medidos 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.

2.7 Propiedades, planta y equipos

- 2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento** – 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	5 – 20
Maquinarias y equipos	5 – 20
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.

- 2.8 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 Inversiones en subsidiarias y asociada** – La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.
- 2.9.1 Subsidiarias** – Son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

2.9.2 Asociadas – Son aquellas entidades en las cuales la Compañía ejerce influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la compañía en la que se invierte.

2.10 Activos biológicos – Los activos biológicos (plantaciones de teca) tienen un ciclo establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella 12 años, se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades.

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos, los costos incurridos en el transcurso del año en fertilización, mantenimiento, manejo agrícola y administración de las plantaciones de teca. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable es determinado por un perito independiente contratado por la Administración de la Compañía.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta su punto de venta, se registran en el resultado del año.

2.11 Activos intangibles – Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, reconocida con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. El método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva con cargos a resultados.

2.12 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.

2.13 Préstamos – Representan pasivos financieros con entidades financieras, partes relacionadas y terceros, que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; subsecuentemente se los mide y registran en su totalidad al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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 de situación financiera, y que se clasifica como pasivo no corriente.

- 2.14 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 y para compras del exterior hasta 180 días.

- 2.15 Baja en cuenta de los pasivos** – Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.

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

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

2.16.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros (no consolidados) y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. 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.

2.16.3 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.

2.17 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.

2.18 Beneficios a trabajadores

2.18.1 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.

2.18.2 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.

2.18.3 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.

2.19 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.

2.19.1 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.

2.19.2 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 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.

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

2.23.1 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.

2.23.2 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.

2.23.3 Baja en cuenta de los pasivos financieros – Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.

2.24 Estimaciones contables – 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.

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.

2.25 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros – Durante el año en curso, la Compañía procedió a la evaluación de una norma nueva y revisada emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, efectiva a partir del 1 de enero del 2014 como sigue:

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La Compañía ha revisado y evaluado la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 “Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros” por primera vez en el presente año. Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista que la Compañía no tiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados). La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en sus estados financieros (no consolidados).

La Administración considera que la aplicación de esta norma nueva y revisadas durante el año 2014, detallada anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.26 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectivas a partir de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía anticipa que estas normas nuevas y modificaciones que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) en los períodos futuros, no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos, pasivos, resultados de sus operaciones y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.27 Reclasificaciones – Ciertas partidas de los estados financieros (no consolidados) de Agripac S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron reclasificadas con el objetivo de presentar información financiera comparativa.

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales y cooperativas de ahorro y crédito por US\$4.6 millones y US\$292,000, respectivamente, los cuales generan intereses a la tasa promedio anual del 2.75%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Comerciales:</u>		
Clientes (1)	68,434	57,841
Provisión para cuentas incobrables (2)	<u>(4,286)</u>	<u>(3,947)</u>
Subtotal	<u>64,148</u>	<u>53,894</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Compañías relacionadas, nota 21	6,054	4,999
Anticipos a proveedores	2,672	2,064
Aportes y restitución de fondos Fideicomiso, nota 22	1,563	1,538
Funcionarios y trabajadores	1,100	1,031
Factor Logros de Ecuador S. A.	720	2,211
Otras	<u>386</u>	<u>300</u>
Subtotal	<u>12,495</u>	<u>12,143</u>
Total	<u>76,643</u>	<u>66,037</u>

(1) Clientes, representan facturas pendientes de cobro por venta de productos agrícolas, salud animal, acuacultura, semillas, productos de consumos y granos, tienen vencimientos promedios de 60 hasta 120 días los cuales no generan intereses.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corriente	36,372	37,339
Vencido (en días):		
1 – 30	3,960	910
31 – 60	2,871	1,780
61 – 90	3,417	1,632
91 – 120	3,864	924
121 en adelante	<u>17,950</u>	<u>15,256</u>
Total	<u>68,434</u>	<u>57,841</u>

Al 31 de diciembre del 2014, los importes por cobrar mayores a 120 días se encuentran garantizados con bienes hipotecados a favor de la Compañía, documentos firmados y en procesos judiciales para el cobro vía legal.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al inicio del año	3,947	3,386
Provisión	1,853	1,680
Castigos	<u>(1,514)</u>	<u>(1,119)</u>
SalDOS al final del año	<u>4,286</u>	<u>3,947</u>

Durante el año 2014, la Compañía registró castigo de cartera de clientes por US\$1.5 millones con cargo a la provisión de cuentas incobrables.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	29,087	29,811
Materias primas	18,396	11,951
Productos en tránsito	14,595	11,158
Productos en proceso	5,757	5,926
Repuestos	1,059	1,143
Provisión por obsolescencia	<u>(119)</u>	<u>(208)</u>
Total	<u>68,775</u>	<u>59,781</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Productos terminados representa saldos de inventarios de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US\$17.5 millones; (2) semillas por US\$4.4 millones; (3) acuacultura por US\$1.7 millones; (4) productos de consumo por US\$1.5 millones; y (5) salud animal por US\$873,000.
- Materias primas representa saldos de inventarios no re-embalsados y material de empaque de las siguientes divisiones: (1) agrícola por US\$11.4 millones; (2) semillas por US\$2.8 millones; (3) acuacultura por US\$2.4 millones; (4) salud animal por US\$1.3 millones; y (5) productos de consumo por US\$552,000.
- En tránsito, incluye principalmente importaciones pendientes de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones: (1) granos por US\$ 7.3 millones; (2) agrícola por US\$5.7 millones; (3) semillas por US\$915,000; (4) fertilizantes por US\$256,000; (5) salud animal US\$207,000; (6) productos de consumo US\$140,000; y (4) acuacultura por US\$45,000.

Inventarios en garantía – Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los inventarios de productos terminados y materia prima inventarios por US\$22 millones.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	69,844	67,645
Depreciación acumulada y deterioro	(15,061)	(22,927)
Total	<u>54,783</u>	<u>44,718</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	21,605	17,431
Edificios e instalaciones	24,451	18,919
Maquinarias y equipos	4,104	3,881
Muebles y enseres	958	919
Equipos de cómputo	264	178
Vehículos	3,020	1,990
Obras en proceso	<u>381</u>	<u>1,400</u>
Total	<u>54,783</u>	<u>44,718</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo o valuación:</u></i>								
ENERO 1, 2013	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			(245)		(1)	(86)		(332)
DICIEMBRE 31, 2013	17,431	34,969	8,458	1,856	906	2,625	1,400	67,645
Adquisiciones	74	380	909	170	209	1,639	540	3,921
Activaciones	54	1,499					(1,553)	
Superávit por revaluación, neto	4,142	5,402						9,544
Eliminación		(10,930)						(10,930)
Reclasificación	(96)	53		43				
Ventas/bajas		(97)	(40)	(6)	(137)	(50)	(6)	(336)
DICIEMBRE 31, 2014	<u>21,605</u>	<u>31,276</u>	<u>9,327</u>	<u>2,063</u>	<u>978</u>	<u>4,214</u>	<u>381</u>	<u>69,844</u>
		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>	
<i><u>Depreciación acumulada y deterioro:</u></i>								
ENERO 1, 2013		(14,529)	(4,017)	(768)	(609)	(492)	(20,415)	
Depreciación		(1,521)	(617)	(169)	(119)	(228)	(2,654)	
Ventas/bajas			57			85	142	
DICIEMBRE 31, 2013		(16,050)	(4,577)	(937)	(728)	(635)	(22,927)	
Eliminación		10,930					10,930	
Depreciación		(1,735)	(660)	(168)	(119)	(592)	(3,274)	
Reclasificación		4		(4)				
Ventas/bajas		26	14	4	133	33	210	
DICIEMBRE 31, 2014		<u>(6,825)</u>	<u>(5,223)</u>	<u>(1,105)</u>	<u>(714)</u>	<u>(1,194)</u>	<u>(15,061)</u>	

Durante el año 2014:

- Adquisiciones, incluye principalmente desembolsos para la compra de: (1) vehículos por US\$1.6 millones, (2) maquinarias y equipos por US\$909,000 y (3) edificios e instalaciones por US\$380,000.
- Superávit por revaluación, corresponde a peritajes realizados por un profesional independiente sobre sus terrenos y edificios, que dieron como resultados el reconocimiento de un mayor valor en los rubros de propiedades por US\$9.8 millones con cargo al patrimonio y deterioro por US\$239,000 con cargo a los resultados del año.
- Eliminación por US\$10.9 millones en el costo y depreciación, corresponde al ajuste realizado para reexpresar el valor en libros de los edificios previos a la revaluación.

Activos en garantías – Al 31 de diciembre del 2014, existen gravámenes constituidos en garantía de los préstamos bancarios sobre los terrenos, edificios e instalaciones por US\$27.5 millones y prenda industrial de maquinarias por US\$518,000.

7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014, representan 26 lotes de terrenos ubicados principalmente en la provincia del Guayas, los cuales no se encuentran operativos ni en uso para las actividades del giro de negocio de la Compañía, y no existen planes en firme sobre la venta de los mismos.

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2014, representan la participación accionaria y en aportes para futuras capitalizaciones en las siguientes sociedades constituidas y domiciliadas en la República del Ecuador:

Nombre de la subsidiaria / asociada	Actividad principal	Valor costo		% participación
		2014	2013	
		(en miles de U.S. dólares)		
Aeroagripac S. A. (2)	Fumigación de plantaciones de banano	2,297	2,308	99.88
Storeocean S. A. (1)	Servicio de operador portuario	3,114	3,114	50.00
Westmister Consultants Corporation	Compra y administración de marcas	602	602	100.00
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. (1)	Producción de meristemas de banano	230	230	50.00
VTP-Hotel Ciudad del Río (1)	Fideicomiso Mercantil	15	15	0.06
Mercaquímicos S. A. (1)	Comercialización de agroquímicos	3	3	50.00
Rodegran Rodeo Grande S.A. (1)	Cría reproducción y venta de ganado bovino	<u>1</u>	<u>7</u>	14.00
Total		<u>6,262</u>	<u>6,279</u>	

(1) Agripac S. A., no tiene control ó inherencia administrativa sobre decisiones claves tomadas en estas compañías.

(2) Incluye principalmente aportes entregados en efectivo por Agripac S. A. para futuras capitalizaciones por US\$2.3 millones.

Los estados financieros de Agripac S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con las compañías subsidiarias donde posee una participación accionaria mayor del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Agripac S. A., presenta estados financieros separados.

9. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Implementación de software	2,740	3,151
Activos biológicos	766	726
Goodwill	651	576
Otros	<u>314</u>	<u>170</u>
Total	<u>4,471</u>	<u>4,623</u>

Al 31 de diciembre del 2014, 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 2014, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$411,000, por concepto de la amortización del software.

10. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Garantizados – al costo amortizado:</u>		
Préstamos bancarios	25,634	31,680
<u>No garantizados – al costo amortizado:</u>		
Factoring	1,816	2,504
Intereses	211	256
Accionista	120	112
Proveedor		200
Sobregiro bancario	<u> </u>	<u>243</u>
Total	<u>27,781</u>	<u>34,995</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	22,755	28,908
No corriente	<u>5,026</u>	<u>6,087</u>
Total	<u>27,781</u>	<u>34,995</u>

Al 31 de diciembre de 2014:

- Préstamos bancarios, representa obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior por US\$20.1 millones y US\$5.5 millones, respectivamente, con vencimientos hasta el año 2019, y tasas promedios desde el 6.8% al 9.76% 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.	Julio 2018	8.95%	6,163
Banco Bolivariano C. A.	Febrero 2016	8.83%	4,060
Banco del Pichincha C. A.	Noviembre 2015	8.61%	3,722
Banco Internacional S. A.	Octubre 2015	8.96%	3,660
Banco Produbanco S. A.	Mayo 2018	8.95%	1,847
Banco Amazonas S. A.	Julio 2019	9.76%	411
Corporación Financiera Nacional – CFN	Abril 2016	8.95%	226
Subtotal bancos locales			<u>20,089</u>
<i>Bancos del exterior:</i>			
Corporación Interamericana de Inversiones	Julio 2018	6.80%	2,857
Banco del Pichincha Miami	Septiembre 2015	9.00%	2,688
Subtotal bancos del exterior			<u>5,545</u>
Total			<u>25,634</u>

Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, costos financieros por US\$2.6 millones, relacionados con estos préstamos bancarios.

- Factoring, representa principalmente valores por pagar a bancos locales en relación por contratos firmados en septiembre del 2008 y agosto del 2011 bajo esa modalidad para atender pagos a proveedores. Las operaciones bajo este contrato con los proveedores tienen vencimientos promedios de hasta 180 días.

11. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Proveedores:</u></i>		
Exterior	55,369	42,329
Locales	14,273	13,699
Dividendos	606	
Otras	<u>1,686</u>	<u>1,955</u>
Total	<u>71,934</u>	<u>57,983</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- 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.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

... Diciembre 31 ...
2014 2013
(en miles de U.S. dólares)

Titularizaciones, nota 23:

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Tercera Titularización de Flujos – Agripac”, títulos con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2017 e interés promedio del 8.25% anual.	10,368	12,808
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos de Cartera, títulos con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2015 e interés promedio del 8.38% anual.	1,010	3,282

Obligaciones emitidas, nota 22:

Documentos por pagar a terceros por emisión de obligaciones, con vencimientos entre 180 y 359 días a partir de la fecha de su negociación hasta julio del 2015 y precio de negociación entre el 3% al 6%.	3,822	5,855
---	-------	-------

Documentos:

Delcorp S. A. por 5 (cinco) Letras de Cambio firmadas en Diciembre del 2014, con vencimientos trimestrales hasta 210 días e intereses del 6% al 7% anual.	_____	<u>1,200</u>
Total otros pasivos financieros	15,200	23,145
Menos vencimientos corrientes	<u>(9,050)</u>	<u>(11,945)</u>
Total otros pasivos financieros de largo plazo	<u>6,150</u>	<u>11,200</u>

Durante el año 2014, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio US\$1.5 millones por concepto de costos financieros, relacionados con la emisión de obligaciones y titularización.

Al 31 de diciembre del 2014, los otros pasivos financieros largo plazo tienen los siguientes vencimientos por año:

	(en miles de U.S. dólares)
2016	4,050
2017	<u>2,100</u>
Total	<u>6,150</u>

13. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario en impuesto a la renta	1,838	3,095
Reclamos por pagos indebidos	515	227
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Fusión con Laquinsa S. A.)	<u>67</u>	<u>417</u>
Total	<u>2,420</u>	<u>3,739</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta y otros, neto de IVA	849	672
ISD – Impuesto a la salida de divisas	<u>178</u>	<u>261</u>
Total	<u>1,027</u>	<u>933</u>

13.3 *Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente* – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros (no consolidados) de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros (no consolidados) antes de impuesto a la renta	<u>25,911</u>	<u>16,204</u>
<i><u>Partidas conciliatorias:</u></i>		
Gastos no deducibles (1)	4,618	3,424
Beneficio por sueldo de trabajadores discapacitados		(218)
Dividendos exentos	<u> </u>	<u>(113)</u>
Total	<u>4,618</u>	<u>3,093</u>
Base imponible	<u>30,529</u>	<u>19,297</u>
Utilidad gravable (2)		
Base 22%	27,989	19,297
Base 12%	<u>2,540</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta causado y reconocido en los resultados	<u>6,462</u>	<u>4,245</u>

- (1) Durante el año 2014, gastos no deducibles incluye principalmente lo siguiente:
 (1) relacionado con provisión para cuentas incobrables por US\$1.3 millones; (2) gastos sin sustento tributario por US\$804,000; (3) bonificaciones no aportadas al IESS por US\$610,000; (4) deterioro de activos por US\$341,000; (5) saldos de crédito tributario originados en años anteriores prescritos por US\$284,000; y (6) beneficios definidos no deducibles por US\$279,000.
- (2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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.

Durante el año 2014, el valor que la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta ascendió a US\$2 millones (US\$1.7 millones en el año 2013); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$6.5 millones (US\$4.2 millones en el año 2013). Por consiguiente, la Compañía registró en los resultados US\$6.5 millones como el gasto de impuesto a la renta del año. (US\$4.2 millones en el año 2013).

Las declaraciones de impuestos, han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010, y hasta abril 10 del 2015, la Compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2011 al 2014, 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.

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año (a favor)	3,095	2,519
<u>Más desembolsos efectuados:</u>		
Retenciones en la fuente e ISD	5,968	4,410
Anticipo de impuesto a la renta	561	526
Notas de crédito – SRI	5	
<u>Menos compensaciones y recuperaciones:</u>		
Retenciones en la fuente e ISD	(5,901)	(3,719)
Anticipo de impuesto a la renta	(561)	(526)
Recuperaciones de impuesto	(1,272)	
Castigos	<u>(57)</u>	<u>(115)</u>
Saldos al final del año (a favor)	<u>1,838</u>	<u>3,095</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2014, fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2014, en cumplimiento con legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

13.6 Saldos de impuesto a la renta diferido – Al 31 de diciembre del 2014, el pasivo por impuesto diferido corresponde al efecto de diferencias temporarias imponible originadas por depreciación de edificios e instalaciones por US\$1.9 millones. Durante el año 2014, se realizaron avalúos de edificios los cuales generaron diferencias temporarias por depreciación e impuesto diferido por US\$1.2 millones cargados a otros resultados integrales; adicionalmente se restituyó con cargo a los resultados del año US\$735,000 correspondiente al impuesto diferido resultantes de diferencias temporarias por avalúos de años anteriores.

13.7 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal – Con fecha diciembre 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- **Ingresos gravados para impuesto a la renta:** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- **Exenciones:** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- **Deducibilidad de los gastos** – Se establece lo siguiente:
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
 - Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
 - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- **Tarifa de impuesto a la renta:** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- **Anticipo de impuesto a la renta:** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio

Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

- **Impuesto a la salida de divisas:** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

14. 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 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. 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 10 del 2015, 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 2013, 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	4,573	2,859
Beneficios sociales	774	555
Bonos, comisiones y otros	<u>839</u>	<u>435</u>
Total	<u>6,186</u>	<u>3,849</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	2,859	1,049
Provisión	4,573	2,859
Pagos	(2,859)	(1,049)
Saldos al final del año	<u>4,573</u>	<u>2,859</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,478	4,627
Bonificación por desahucio	<u>1,548</u>	<u>1,442</u>
Total	<u>7,026</u>	<u>6,069</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 2014 y 2013, 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 período 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 período de referencia de los respectivos supuestos.

Para el año 2014, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7% para la tasa de descuento (6.54% para el año 2013) y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial (3% para el año 2013).

Si la tasa de descuento varía en 50 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría en US\$493,000 (aumentaría en US\$546,000).

Si la tasa de incremento salarial esperada varía en 50 puntos (aumenta o disminuye), la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$564,000 (disminuiría en US\$511,000).

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 produzca 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 2014, se registraron en los resultados integrales US\$132,000, correspondiente a las pérdidas actuariales por beneficios definidos, y se registraron en los resultados del año US\$935,000 millones, que incluye los movimientos en el valor presente de las referidas obligaciones.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 *Gestión de riesgos financieros* – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Agripac S. A., está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Contraloría, 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.

17.1.1 *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 fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo adecuadas estrategias de cobertura de sus obligaciones con terceros.

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.

17.1.2 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.

17.1.3 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.

17.1.4 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.

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

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y banco, nota 3	5,159	5,236
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>76,643</u>	<u>66,037</u>
Total	<u>81,802</u>	<u>71,273</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamos, nota 10	27,781	34,995
Cuentas por pagar, nota 11	71,934	57,983
Otros pasivos financieros, nota 12	<u>15,200</u>	<u>23,145</u>
Total	<u>114,915</u>	<u>116,123</u>

17.3 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 (no consolidados) se aproximan a su valor razonable.

17.3.1 *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.

17.3.2 *Otros pasivos financieros*: Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de otros pasivos financieros comprende US\$15.2 millones de los cuales US\$11 millones corresponde a titularizaciones y US\$3.8 millones a títulos de deuda emitidos (papel comercial).

La Compañía considera que los importes en libros de los otros pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros (no consolidados) no exceden a su valor razonable.

- ***Titularizaciones*** – El valor razonable de las obligaciones financieras correspondientes a la Segunda y Tercera Titularización de Flujos ascienden a US\$1.1 millón y US\$11 millones, respectivamente. El precio porcentual por serie de las obligaciones por Titularización de Flujos Futuros de acuerdo a información de la Bolsa de Valores de Guayaquil del año 2014, fueron como sigue: Segunda Titularización de Flujos de Cartera Serie 1 (103.55%) y para la Tercera Titularización de Flujos el precio promedio por serie fue: Serie 1 y 2 (106.46%).
- ***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.

17.4 *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.

18. PATRIMONIO

18.1 *Capital social* – Representa 26.6 millones de acciones, de valor nominal US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

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

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

18.4 Resultados acumulados – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	32,166	17,556
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>(976)</u>	<u>362</u>
Total	<u>48,801</u>	<u>35,529</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.

18.5 Dividendos – Durante el año 2014, la Compañía declaró dividendos a accionistas que ascendieron a US\$2.8 millones correspondientes al ejercicio económico del año 2013, los cuales fueron autorizados mediante Actas de General Universal de Accionistas celebradas el 2 de mayo por US\$1.7 millones, el 14 de agosto por US\$185,000 y 3 de diciembre por US\$849,000. Durante el año se pagaron dividendos por US\$2.2 millones y al 31 de diciembre del 2014, quedaron provisionados dividendos por pagar a accionistas por un importe de US\$606,000.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

19.1 Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos – La Compañía importa y comercializa principalmente insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuacultura 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.
- **Acuacultura** – Aditivos, prebióticos, alimentos balanceados, productos cálcicos, reguladores de materia orgánica, fertilizantes y dietas vivas o secas para laboratorios.
- **Semillas** – El tipo de semillas importadas son seleccionadas a nivel nacional con su calidad y pureza genética, adaptándolas en las diferentes zonas. Las semillas certificadas y producidas como maíz, arroz, soya y las importadas como hortalizas y pasto son comercializadas a través de los puntos de venta a nivel nacional.
- **Productos de consumos** – Productos de control de insectos voladores, rastros, roedores y balanceados para mascotas.
- **Granos** – Maíz, arroz, trigo, soja, entre otros, los cuales son comercializados según sea la temporada del mercado interno.

19.2 Ingresos y costos por segmentos

A continuación se detalla información de los ingresos y costos por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía durante el año 2014:

	Productos agrícolas y <u>químicos</u>	Salud <u>animal</u>	<u>Acuacultura</u>	<u>Semillas</u>	Productos de <u>consumo</u>	<u>Granos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...						
Ventas	129,879	26,905	61,850	26,264	17,625	12,030	274,553
Costo de venta	<u>95,144</u>	<u>22,547</u>	<u>45,870</u>	<u>14,166</u>	<u>11,640</u>	<u>11,454</u>	<u>200,821</u>
Margen bruto	<u>34,735</u>	<u>4,358</u>	<u>15,980</u>	<u>12,098</u>	<u>5,985</u>	<u>576</u>	<u>73,732</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	200,821	164,838
Gastos de administración y ventas	<u>38,329</u>	<u>36,137</u>
Total	<u>239,150</u>	<u>200,975</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	185,524	150,483
Beneficios de trabajadores	20,717	19,361
Sacos, etiquetas y material de empaque	4,055	4,125
Depreciaciones	3,227	2,653
Arriendos	3,018	3,454
Fletes, distribución y movilización	2,963	2,843
Honorarios profesionales	2,567	2,208
Mantenimiento y reparaciones	2,399	2,155
Provisión de cuentas incobrables	1,853	1,680
Maquila	1,504	1,931
Impuestos, tasas y contribuciones	1,476	1,745
Publicidad	1,199	1,061
Servicios básicos	1,171	916
Comunicaciones	1,038	994
Amortizaciones	1,037	868
Servicios de secado y estiba	993	465
Combustibles	958	912
Copias papelería y suministros	525	504
Otros	<u>2,926</u>	<u>2,617</u>
Total	<u>239,150</u>	<u>200,975</u>

Durante el año 2014:

- Materias primas representan principalmente consumos para la producción de productos como sigue: (1) consumo de productos de la división agrícola y fertilizantes por US\$90.9 millones; (2) consumo de productos de la división acuicultura por US\$31.5 millones; (3) consumo de productos de la división salud animal por US\$26 millones y semillas por US\$18.5 millones, utilizados en los procesos de elaboración de productos terminados para la comercialización y venta.
- **Beneficios de trabajadores** – Una descomposición es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,692	7,153
Beneficios y aportes sociales	6,831	6,346
Comisiones	4,799	4,583
Sobretiempos y trabajos ocasionales	<u>1,395</u>	<u>1,279</u>
Total	<u>20,717</u>	<u>19,361</u>

21. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2014, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... Diciembre 31... (en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Aerogripac S. A.	2,799	2,758
Corporación Skipper S. A.	1,150	626
Mercaquímicos S. A.	589	390
Hacienda Rodeo Grande S. A.	581	441
Storeocean S. A.	367	47
Inchpac S. A.	223	223
Coverhan Ltd.	124	184
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	62	214
Otras	<u>159</u>	<u>116</u>
Total	<u>6,054</u>	<u>4,999</u>

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar con compañías relacionadas no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Ventas de servicios y bienes:</u></i>		
Hacienda Rodeo Grande S. A.	95	76
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	25	16
Aerogripac S. A.	3	16
Storocean S. A.		53
<i><u>Compras de servicios y materias primas:</u></i>		
Storocean S. A.	1,562	1,082
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	849	689
Hacienda Rodeo Grande S. A.	13	9

22. COMPROMISOS

Durante el año 2014, 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 presente 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 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 BVQ.

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

Durante el año 2014, Agripac S. A. realizó tres nuevas emisiones de obligaciones a corto plazo de papeles comerciales dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, que ascendieron a US\$5.1 millones, de los se cancelaron los inversionistas US\$7.2 millones

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

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. Futurfid, (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.

Durante el año del 2014, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso que ascendieron a US\$5.7 millones por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene registrado saldo a favor por US\$339,000 por concepto de aportes y restituciones con este Fideicomiso.

Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Tercera Titularización de Flujos – Agripac” – En julio 5 del 2013, 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.

Durante el año 2014, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso que ascendieron a US\$8.5 millones por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene registrado saldo a favor por US\$1.2 millones por concepto de aportes y restituciones con este Fideicomiso.

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 y renovable automáticamente si las partes no expresan decisión contraria. Durante el año 2014, la Compañía registró con cargo a los resultados del año, gastos de alquiler de vehículos por US\$874,000, 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 2014, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1.4 millones, relacionados con estos contratos de arriendo.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014, y la fecha de emisión de los estados financieros (no consolidados) adjuntos abril 10 del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)

Los estados financieros (no consolidados) adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 10 del 2015, 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.
