

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES**

##### **1.1 Constitución y operaciones -**

Agripac S.A. (en adelante la “Compañía”) fue constituida en Ecuador el año 1972, con el objeto de dedicarse a la comercialización de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Guayaquil, en las calles General Córdova y Padre Solano. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde emite obligaciones.

A efectos de estas obligaciones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; y al 31 de diciembre del 2015 mantiene una calificación de “AAA”.

La Compañía es controlada por el Sr. Colin Robert Armstrong, de nacionalidad inglesa, quien posee el 68% de su capital social.

##### **1.2 Situación económica del país -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

A pesar de ese entorno, los sectores atendidos por la Compañía (camarón, banano, flores, maíz, cacao, etc.) son prioritarios para el Gobierno por ser productos de exportación, con lo cual ingresan dólares al país. Nuestros clientes han logrado mantener su nivel de producción, levemente afectado por la amenaza del fenómeno de El Niño. Existe una afectación real en los programas que impulsaba el Gobierno, los cuales se han visto reducidos por la falta de liquidez estatal; sin embargo, siguen apoyando la agricultura y acuicultura. La restricción de importaciones no ha afectado mayormente, ya que los insumos que la Compañía importa no se producen en el País y son vitales para la producción agrícola. Se ha contado con diversos métodos de financiamiento para continuar las inversiones de la Compañía, especialmente en la planta de alimentos balanceados, para poder expandir la capacidad de producción.

#### **1.3 Aprobación de estados financieros separados -**

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 8 de abril del 2016 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

#### **2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -**

Los estados financieros han sido preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de ciertas propiedades y activos biológicos que son medidos a sus valores razonables.

El valor razonable es el precio que se recibirá 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

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Ver Notas 10 y 11.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Aeroagripac S.A., empresa considerada subsidiaria sobre la que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Agripac S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos separados reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Aeroagripac S.A.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Para fines de comparación se efectuaron ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes del ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmienda a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y de las enmiendas, mejoras e interpretaciones a las NIIF existentes, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

#### 2.2 Transacciones en moneda extranjera -

##### (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

##### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

#### **2.3 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior.

#### **2.5 Activos y pasivo financieros -**

##### **2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Representados en el estados de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósito con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

(b) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(c) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

a) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro "Gastos financieros, netos". No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

b) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes en la venta de producto terminado en el curso normal de operaciones. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles entre 60 a 120 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por transacciones comerciales y de financiamiento. Las transacciones comerciales y de financiamiento son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
  - (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados, que se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.
- c) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Los préstamos se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos". Las obligaciones financieras que corresponden a emisión de obligaciones, papel comercial y titularizaciones de flujos se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a las transacciones que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros devengados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos" en el período en que se devengan.
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas en el caso de proveedores locales de 30 a 120 días y para proveedores del exterior hasta 180 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Comprenden obligaciones de pago principalmente por la adquisición de inventario de producto terminado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas en el corto plazo.

#### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

#### **2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### **2.6 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método de promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

La Administración de la Compañía realiza una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios para determinar si se encuentran aptos para el consumo, utilización o comercialización. Se constituye una provisión con cargo a resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización.

#### **2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta -**

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran al menor valor entre el costo o valor razonable de los mismos menos los costos de ventas asociados y corresponden a aquellos activos cuyo valor en libros es recuperable a través de una operación de venta.

Incluyen terrenos y maquinarias que dejaron de ser utilizados por la Compañía y que la Junta General de Accionistas se comprometió, junto con la Administración, a realizar su venta en un período menor a 12 meses.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.8 Propiedades, planta y equipos -

Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

Las propiedades (excepto terrenos y edificios), planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones son efectuadas con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit por revaluación". Sin embargo el incremento se reconocerá en resultados del período en la medida que sea una reversión de un decremento por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en los resultados del período. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit por revaluación" de los terrenos y edificios relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 - 40
Silos	5
Maquinarias y equipos	5 - 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre el 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **2.9 Propiedades de inversión -**

Representados por inmuebles que son mantenidos para generar rendimientos como resultado de su alquiler o a través del incremento en su valor o ambas, y que no son ocupadas por la Compañía.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento, en caso de presentarse el caso. Posteriormente las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o las pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en los resultados del año (ingresos) en el que se originan.

#### **2.10 Activos intangibles -**

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición e implementación del sistema financiero contable "SAP". La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

#### **2.11 Inversiones en subsidiaria y asociadas -**

Las inversiones en subsidiaria y asociadas se reconocen por el método del costo en estos estados financieros separados.

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de la misma; es decir, poder de intervenir en las decisiones de las políticas financieras y operacionales.

La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos en efectivo procedentes de la subsidiaria y asociadas cuando surge el derecho a recibirlo. Los dividendos recibidos en acción no se reconocen en los estados financieros separados, se mantienen en cuentas de control.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiaria y asociadas. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria o asociadas y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.12 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos y activos intangibles) -**

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2015 y 2014 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

#### **2.13 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 de venta de forma separada de los terrenos.

La Compañía incluye en el valor en libros de los activos biológicos, 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, el cual es determinado por un perito independiente contratado por la Administración de la Compañía.

Las ganancias o pérdidas surgidas por los cambios en el valor razonable menos los costos estimados de venta, se registran en el resultado del año.

#### **2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

##### **Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. También establece el pago del “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, que es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

A partir del año 2015, en caso de que los accionistas de una entidad se encuentren en paraísos fiscales o cuando no se informe la participación accionaria de la misma, se establece una tasa de impuesto de hasta el 25%.

En el 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

#### **Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

#### **2.15 Beneficios a los empleados -**

##### *(a) Beneficios corrientes*

Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presentan como parte del costo de productos

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

vendidos o gastos de administración y ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) 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 metas de los objetivos y metas empresariales.

(b) *Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio – no fondeados)*

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.16 Provisiones corrientes -**

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.17 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

La Compañía registra en el costo de productos vendidos el costo de los productos terminados comprados a proveedores y el monto de todos los insumos consumidos en su producción incluyendo los cargos de mano de obra directa e indirecta relacionada únicamente con el personal de producción y administración de producción exclusivamente.

Los costos y gastos se reconocen en función de su devengamiento.

#### **2.18 Distribución de dividendos -**

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos son declarados y aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

#### **2.19 Reservas y resultados acumulados -**

##### *(a) Reserva legal*

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

(b) *Reserva por valuación de propiedades (superávit por revaluación)*

Corresponde al efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertos rubros de propiedades (terrenos y edificios). El saldo acreedor de esta cuenta no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo debe ser transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

(c) *Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados*

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

(d) *Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF*

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) *Deterioro de activos financieros*

El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.5.3.

(b) *Provisión por obsolescencia de inventario*

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento es determinado por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de adquisición de los inventarios y si se encuentran aptos para el consumo, utilización o comercialización. La provisión se carga a los resultados del año para cubrir las pérdidas por inventario en mal estado o no apto para el consumo, utilización o comercialización.

(c) *Vida útil y deterioro de propiedades, planta y equipos (excepto por terrenos y edificios) y activos intangibles*

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y deterioro se evalúan al cierre de cada año. Ver Notas 2.8, 2.10 y 2.12.

(d) *Valor razonable de propiedades, planta y equipos (terrenos y edificios) y propiedades de inversión*

El valor razonable de los terrenos y edificios dentro del rubro propiedades, planta y equipos es determinado por expertos independientes cada 4 años. El valor razonable de las propiedades de inversión son determinadas por expertos independientes al cierre de cada año.

(e) *Valor razonable de activos biológicos*

Las estimaciones empleadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos para lo cual utilizan estudios practicados por profesionales independientes.

(f) *Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo*

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Notas 2.15.

(g) *Impuesto a la renta diferido*

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro contra la utilidad gravable.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

**4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

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

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de tipo de cambio

Si bien se efectúan compras de materiales para la producción en Euros, la Administración de la Compañía considera que el riesgo de tipo de cambio no tiene ningún impacto en las operaciones, pues las transacciones en otras monedas no son significativas (compras por US\$1.9 millones y US\$2.7 millones en los años 2015 y 2014, respectivamente).

(ii) Riesgo de precio y concentración

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores.

La Compañía ha suscrito con sus principales proveedores, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios, estableciendo compromisos de abastecimiento a largo plazo fijando el precio de acuerdo al mercado, incorporando además un concepto de fidelidad.

Con relación a los precios de los productos, éstos son fijados en función de la evolución y proyección de los precios del mercado ecuatoriano.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de instrumentos financieros y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

La Administración analiza la exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía, para minimizar el riesgo de tasa de interés, ha contratado un portafolio de endeudamiento principalmente a tasas de interés fijas donde se encuentra el financiamiento a través de instituciones financieras locales y del exterior. Debido a la baja volatilidad de las tasas de interés en estos portafolios, no se presenta un análisis de sensibilidad.

- (iv) Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de tercero, así como de las condiciones económicas.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. La Compañía ha mantenido durante los últimos años una importante participación en el mercado ecuatoriano de sus productos debido a la alta calidad y variedad que ofrece a sus consumidores, lo cual implica que la Compañía asuma el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamientos de mercado de la competencia, para lo cual durante el 2015 y 2014 su estrategia se centró en la calidad de sus productos y una adecuada estructura de precios.

(b) *Riesgo de crédito*

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por las áreas de crédito y finanzas. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas, minoristas y agricultores, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes e inversiones mantenidas hasta el vencimiento, la Compañía realiza principalmente operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados dentro del mercado financiero.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración su historial y las garantías otorgadas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Indice de morosidad /cartera vencida	45.9%	47.4%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	16.5%	13.0%
Cobertura de garantías	6.6%	6.4%

**(c) Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	29,828,843	7,839,803	9,392,471
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	70,457,134	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	127,293	-
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>re y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	34,334,713	6,197,138	5,910,949
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	73,701,599	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	606,200	119,853	-

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a los accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos y obligaciones financieras	44,126,184	42,860,622
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	67,844,153	71,505,362
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	127,293	726,053
	<u>112,097,630</u>	<u>115,092,037</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,664,337)</u>	<u>(5,159,054)</u>
Deuda neta	106,433,293	109,932,983
Total patrimonio neto	<u>108,759,142</u>	<u>92,047,158</u>
Capital total	<u>215,192,435</u>	<u>201,980,141</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>49%</b>	<b>54%</b>

La disminución en el ratio de apalancamiento surge por la liquidación de obligaciones que la Compañía mantenía con proveedores del exterior durante el año 2015.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	5,664,337	-	5,159,054	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1,213,563	-	1,067,436	-
Cuentas por cobrar comerciales	71,348,725	-	64,132,265	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,094,001	-	7,339,906	-
Otras cuentas por cobrar	2,339,547	1,810,296	1,151,592	1,563,097
<b>Total activos financieros</b>	<b>87,660,173</b>	<b>1,810,296</b>	<b>78,850,253</b>	<b>1,563,097</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	27,526,694	16,599,490	31,684,807	11,175,815
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	67,844,153	-	71,505,362	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	127,293	606,200	119,853
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>95,370,847</b>	<b>16,726,783</b>	<b>103,796,369</b>	<b>11,295,668</b>

##### 5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar así como cuentas por pagar proveedores, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.
- Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento devengan intereses equivalentes a las tasas pasivas de estos instrumentos vigentes en el mercado (tasa de interés pasiva vigente al 31 de diciembre del 2015 según el Banco Central del Ecuador 6.89% vs 6.75% tasa promedio que devengan las inversiones).
- Las emisiones de obligaciones devengan intereses equivalente a las tasas activas de estos instrumentos vigentes en el mercado (8.25% vs 8% promedio reportado en la página de Bolsa de Valores de Guayaquil para instrumentos similares). En lo que respecta a los préstamos con entidades financieras locales su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa vigente al 31 de diciembre del 2015 según el Banco Central del Ecuador 9.12% vs 8.89% tasa promedio que devengan los préstamos). El principal préstamo del exterior se efectuó con un organismo multilateral el cual devenga una tasa de interés de mercado.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Las colocaciones de papel comercial se realizan con un descuento promedio del 5,83% que es similar al de mercado para este tipo de préstamos.

#### 5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 2.5.3., se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo determinado por calificadoras independientes es como sigue:

##### Efectivo y equivalentes (1)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
AAA-	4,368,396	3,667,821
AA+	149,291	340,002
AA-	38,906	30,436
BBB-	632,023	762,872
Otros menores (2)	463,080	343,314
	<u>5,651,696</u>	<u>5,144,445</u>

##### Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (1)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
AAA-	<u>1,213,563</u>	<u>1,067,436</u>

(1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos.

(2) Corresponden principalmente a saldos menores en cooperativas de ahorros.

#### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	12,641	14,609
Bancos (1)	<u>5,651,696</u>	<u>5,144,445</u>
	<u>5,664,337</u>	<u>5,159,054</u>

(1) Comprende depósitos a la vista en bancos locales y del exterior.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes (1)	77,246,992	68,418,368
Provisión por deterioro (2)	<u>(5,898,267)</u>	<u>(4,286,103)</u>
	<u><u>71,348,725</u></u>	<u><u>64,132,265</u></u>

(1) La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Cartera corriente	42,121,498	54.5%	36,700,580	53.6%
De 1 a 30 días	4,564,250	5.9%	3,931,784	5.7%
31 a 90 días	4,000,881	5.2%	6,362,341	9.3%
91 a 180 días	7,230,680	9.4%	6,796,161	9.9%
181 a 360 días	6,393,626	8.3%	2,043,880	3.0%
Más de 360 días	<u>12,936,057</u>	16.7%	<u>12,583,622</u>	18.4%
	<u><u>77,246,992</u></u>		<u><u>68,418,368</u></u>	

El saldo incluye US\$8.8 millones (2014: US\$8.7 millones) por cobrar al Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) por la venta de paquetes del programa "Plan Semillas".

(2) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	4,286,103	3,947,798
Incrementos	2,856,074	1,852,747
Bajas	<u>(1,243,910)</u>	<u>(1,514,442)</u>
Saldo final	<u><u>5,898,267</u></u>	<u><u>4,286,103</u></u>

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corto plazo</u>		
Cuentas por cobrar factoring (1)	614,599	719,874
Reclamos al seguro	908,417	96,164
Préstamos a empleados	153,782	234,612
Otros	662,749	100,942
	<u>2,339,547</u>	<u>1,151,592</u>
<u>Largo plazo</u>		
Aportes y restitución de fondos (2)	<u>1,810,296</u>	<u>1,563,097</u>

- (1) Corresponde al saldo que se mantiene con Factor Logros del Ecuador S.A. por venta de cartera, sobre la cual la Compañía mantiene el riesgo de cobro.
- (2) Corresponde principalmente a los valores pendientes de ser restituidos por parte de MM Trust Ecuador S.A. por la tercera titularización. Ver Nota 14.

**9. INVENTARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	30,826,325	29,087,241
Materias primas	18,709,674	18,395,533
Productos en proceso	7,557,573	5,757,452
Repuestos	180,257	1,059,054
Inventario en tránsito	12,324,007	14,594,149
	<u>69,597,836</u>	<u>68,893,429</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	<u>(128,000)</u>	<u>(118,849)</u>
	<u>69,469,836</u>	<u>68,774,580</u>

- (1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	118,849	294,569
Incrementos	1,418,353	1,226,893
Utilizaciones	<u>(1,409,202)</u>	<u>(1,402,613)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>128,000</u>	<u>118,849</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantuvo inventario de productos terminados y materias primas en garantía por US\$7.3 millones y US\$22 millones, respectivamente, producto de los préstamos bancarios descritos en la Nota 14.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

**a) Composición :**

	Terrenos	Edificios instalaciones	SI	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Obras en curso	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>								
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	1 430,886	31,553,012	3,417,009	8,457,436	1,855,040	905,773	1, 99,870	67,644,923
Depreciación acumulada	-	(15,220,385)	(830,056)	(4,576,600)	(936,144)	(727,436)	-	(22,226,520)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	1,743,086	16,332,627	2,586,953	3,880,836	918,896	178,337	1, 99,870	44,718,403
<b>Movimientos 2014</b>								
Adiciones	128,759	1,057,851	33,338	545,216	176,425	208,904	373,325	4,129,161
Superávit por revaluación, neto (1)	4,141,631	5,641,482	-	-	-	-	-	9,783,113
Deducciones	-	(236,204)	-	-	-	-	-	(236,204)
Transferencias	-	776,060	-	612,544	-	-	(1, 90,604)	-
Reclasificaciones	-	-	-	53,345	-	-	-	-
Ventas / bajas	(96,487)	-	-	(341,708)	(6,980)	(4,263)	(6,178)	(342,124)
Depreciación	-	(1,565,484)	(177,320)	(646,295)	(168,906)	(119,295)	-	(3,287,295)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	21,604,789	22,068,302	2,442,971	4,104,028	952,607	263,693	376,416	54,782,795
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>								
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	21,604,789	27,826,089	3,450,347	9,326,833	2,057,657	977,199	76,416	69,843,796
Depreciación acumulada	-	(6,817,787)	(1,007,376)	(5,222,805)	(1,105,050)	(713,506)	-	(15,061,001)
Valor en libros	21,604,789	22,008,302	2,442,971	4,104,028	952,607	263,693	76,416	54,782,795
<b>Movimientos 2015</b>								
Adiciones (3)	535,814	2,172,455	33,073	500,142	384,422	115,771	3 56,059	8,406,131
Transferencias	-	65,114	-	110,212	1,089	-	176,416	-
Transferencia a propiedades de inversión (2)	-	5,057	-	(5,057)	-	-	( 0,000)	(200,000)
Ventas / bajas	(108,000)	(393)	-	(49,771)	(142)	(1,385)	( 0,000)	(247,851)
Depreciación	-	(1,005,853)	(182,050)	(710,812)	(186,505)	(142,806)	(53)	(3,094,249)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	22,032,603	23,244,082	2,293,994	3,948,742	1,611,471	235,574	3,726,007	59,246,826
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>								
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	22,032,603	30,063,100	3,483,420	9,793,183	2,483,026	1,090,781	3, 56,007	77,652,911
Depreciación acumulada	-	(6,818,418)	(1,189,426)	(6,844,441)	(1,291,555)	(852,207)	-	(15,006,088)
Valor en libros	22,032,603	23,244,682	2,293,994	3,948,742	1,191,471	235,574	3, 56,007	59,646,826

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Corresponde a reavalúos realizados por un profesional independiente sobre sus terrenos y edificios, que dieron como resultado el reconocimiento de un mayor valor en los rubros de propiedades por US\$9,783,083 con crédito al patrimonio y deterioro por US\$236,000 con cargo a los resultados del año. El impuesto diferido correspondiente por US\$1,205,568, se registra como menor valor del superávit.
- (2) Corresponde a la reclasificación de un edificio a propiedades de inversión, el cual se encuentra en arriendo operativo. Ver Nota 11.
- (3) Corresponde principalmente a la compra de maquinaria y demás costos incurridos en la construcción de la nueva línea de camarón en la planta "Balanfarina", la cual se activará en el año 2016.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantuvo terrenos, edificios e instalaciones en garantía por US\$23.6 millones y US\$27.5 millones, respectivamente; así como prendas industriales de maquinarias por US\$540,000 y US\$518,000, producto de los préstamos bancarios descritos en la Nota 14.

#### **b) Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables**

La Compañía realizó el último reavalúo en el año 2014. El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificios, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m2 considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

#### **11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, representan 24 y 26 lotes de terrenos, respectivamente, 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.

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**a) Composición:**

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
<b>2014</b>			
Saldo al inicio	2,016,000	-	2,016,000
Adiciones	906,001	-	906,001
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>2,922,001</u>	<u>-</u>	<u>2,922,001</u>
<b>2015</b>			
Saldo al inicio	2,922,001	-	2,922,001
Adiciones (1)	90,474	1,876,961	1,967,435
Transferencia desde propiedades, planta y equipos	-	200,000	200,000
Venta	(21,200)	-	(21,200)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>2,991,275</u>	<u>2,076,961</u>	<u>5,068,236</u>

(1) Corresponde principalmente a la adquisición de un edificio para mantenerlo en arrendamiento operativo.

**b) Valor razonable de propiedades de inversión:**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades de inversión se se miden a su valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente debidamente calificado bajo los lineamientos del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable en función de las técnicas de valoración utilizadas para su determinación.

Al 31 de diciembre, 2015 y 2014, la Compañía no reconoció ningún efecto en el estado separado de resultados integrales, ya que, no hubo variaciones significativas entre el valor razonable determinado por un perito independiente calificado y el valor reconocido en los estados financieros.

**12. ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento y los saldos de los activos intangibles, fundamentalmente los costos de adquisición e implementación del sistema SAP, se presentan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	2,816,388	3,227,232
Bajas	(77,432)	-
Amortización del año	<u>(410,844)</u>	<u>(410,844)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>2,328,112</u>	<u>2,816,388</u>

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidad	Actividad principal	Porcentaje de participación en el capital (%)			
		2015	2014	2015	2014
Aeroagripac S. A.	Fumigación de plantaciones de banano	99.88	99.88	2,317,584	2,317,584
Storeocean S. A. (1)	Servicio de operador portuario	50.00	50.00	3,113,572	3,113,572
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. (1)	Producción de meristemas de banano	50.00	50.00	475,000	475,000
Mercaquímicos S. A. (1)	Comercialización de agroquímicos	50.00	50.00	179,000	150,000
Rodegran Rodeo Grande S.A. (1)	Cría reproducción y venta de ganado bovino	14.00	14.00	161,429	161,429
Westmister Consultants Corporation	Compra y administración de marcas	-	-	-	602,000
VTP - Hotel Ciudad del Río	Comercialización de agroquímicos	-	-	-	15,000
				<u>6,246,585</u>	<u>6,834,585</u>

- (1) Agripac S. A. no tiene control ó inherencia administrativa sobre las decisiones claves tomadas en estas entidades. Tampoco tiene la capacidad ni el poder de influir sobre los rendimientos variables sobre las mismas. Si bien en algunas entidades mantiene un 50% de participación accionaria, las administraciones y los demás accionistas son los encargados de las decisiones financieras y operacionales de cada entidad.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**14. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición al 31 de diciembre:

	Tasa anual de interés	Vencimientos		2015		2014	
		2015	2014	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Préstamos instituciones locales</b>							
Banco de Guayaquil S. A.	8.95%	ene-21	jul-18	3,329,949	2,477,479	6,900,041	1,142,484
Banco Bolivariano C. A.	8.83%	jun-16	feb-16	6,070,119	-	3,968,826	111,111
Banco del Pichincha C. A.	8.61%	may-16	nov-15	3,486,412	-	6,453,183	-
Banco Internacional S. A.	8.96%	nov-16	oct-15	1,497,850	-	3,692,851	-
Banco Promerica S.A.	8.95%	may-18	may-18	574,773	757,744	528,000	1,326,973
Banco Amazonas S. A.	9.76%	ago-19	jul-19	341,777	482,966	117,033	293,469
Corporación Financiera Nacional - CFN	8.95%	abr-16	abr-16	56,755	-	1 0,227	56,540
<b>Préstamos instituciones del exterior</b>							
Corporación Interamericana de Inversiones	6.80%	jul-18	jul-18	793,275	1,333,333	804,683	2,095,238
Banco Bolivariano de Panamá	6.50%	nov-16	-	1,175,328	-	-	-
<b>Obligaciones financieras</b>							
Emisión de obligaciones y papel comercial (1)	8% - 8,50%	ago-21	nov-15	6,048,604	9,447,968	3,821,979	-
Titularización de flujos (2)	8° - 8,50%	sep-17	sep-17	4,151,852	2,100,000	5,227,984	6,150,000
				<u>27,526,694</u>	<u>16,599,490</u>	<u>31,684,807</u>	<u>11,175,815</u>

Los vencimientos finales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo son como siguen:

Años	2015	2014
2016	-	1,201,583
2017	2,991,668	4,517,268
2018	4,243,070	5,428,282
2019	331,429	28,682
2021	<u>9,033,323</u>	-
	<u>16,599,490</u>	<u>11,175,815</u>

**(1) Emisión de obligaciones y papel comercial:**

Composición:

	2015	2014
Corriente	6,048,604	3,821,979
No corriente	9,447,968	-
	<u>15,496,572</u>	<u>3,821,979</u>
Menos intereses provisionados	(133,140)	(89,066)
Capital de obligaciones	<u>15,363,432</u>	<u>3,732,913</u>

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Primera emisión de papel comercial</u>	2015	2014
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	3,732,913	5,786,818
Colocaciones realizadas en:		
2014		4,898,905
Pagos realizados en:		
2014	-	(6,952,810)
2015	<u>(3,732,913)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>3,732,913</u>
<u>Segunda emisión de papel comercial</u>	2015	2014
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	-	-
Colocaciones realizadas en:		
2015	4,910,287	-
Pagos realizados en:		
2015	<u>(975,610)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,934,677</u>	<u>-</u>
<u>Tercera emisión de obligaciones</u>	2015	2014
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	-	-
Colocaciones realizadas en:		
2015	12,259,703	-
Pagos realizados en:		
2015	<u>(830,948)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,428,755</u>	<u>-</u>
	<u>15,363,432</u>	<u>3,732,913</u>

El 11 de marzo 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 Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito. El 23 de julio del 2013, mediante resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G0004328 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, aprobó el programa de emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales de la Compañía.

El 5 de noviembre del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la emisión de obligaciones de papeles comerciales por US\$6 millones y US\$15 millones. Las emisiones de obligaciones fueron negociadas a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito. El 4 de mayo del 2015, mediante resolución No.SCVS.INMV.DNAR.15.0001260 y No.SCVS.INMV.DNAR.15.0001261 respectivamente, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, aprobó los programa de emisión de las obligaciones de papeles comerciales de la Compañía.

Durante el año 2015, Agripac S. A. realizó cuatro nuevas emisiones de obligaciones a corto plazo de papeles comerciales dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, que

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

ascendieron a US\$4.9 millones, de los se cancelaron a los inversionistas US\$3.6 millones al 31 de diciembre del 2015. La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores. Adicionalmente se realizó la emisión de la Serie A por US\$7,500,000 y Serie B por US\$7,500,000 a largo plazo de papeles comerciales dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, de los que se cancelaron a los inversionistas US\$316,000 y US\$921,000 respectivamente, al 31 de diciembre del 2015. La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores.

Como parte de los proceso de emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos: i) mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 1; ii) mantener el valor de activos que puedan ser liquidados y convertidos en efectivo en niveles de mayor o igual a 1; iii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y, iii) mantener la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación inferior al 80%.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

#### (2) Titularización de flujos:

Composición:

	2015	2014
Corriente	4,151,852	5,227,984
No corriente	2,100,000	6,150,000
	<u>6,251,852</u>	<u>11,377,984</u>
Menos - intereses provisionados	(101,852)	(177,984)
Capital de titularización	<u>6,150,000</u>	<u>11,200,000</u>

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Segunda titularización</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	1,000,000	3,250,000
Pagos realizados en:		
2014	-	(2,250,000)
2015	(1,000,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
<u>Tercera titularización</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	10,200,000	12,600,000
Pagos realizados en:		
2014	-	(2,400,000)
2015	(4,050,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>6,150,000</u>	<u>10,200,000</u>
	<u>6,150,000</u>	<u>11,200,000</u>

#### *Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Segunda Titularización de Flujos – Agripac”*

El 17 de septiembre 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 títulos valores 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.
- Agripac S. A. deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es 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 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

## **AGRIPAC S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los títulos.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso que ascendieron a US\$4.9 millones y US\$5.7 millones, respectivamente, por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los títulos.

Al 31 de diciembre del 2014 los montos que el fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de US\$1,010,389. El fideicomiso fue liquidado en diciembre del 2015.

#### *Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Tercera Titularización de Flujos – Agripac”*

El 5 de julio 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 títulos valores 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 dos series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- Serie A: monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,440 días, tasa de interés nominal anual fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,800 días, tasa de interés nominal anual 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 títulos.
- Agripac S. A. deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo es 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 el 100% del fondo rotativo.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- 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 títulos valores.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso que ascendieron a US\$9.9 millones y US\$8.5 millones, respectivamente, por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los títulos valores.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los montos que el fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de US\$6,264,117 y US\$10,371,155, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

#### 15. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior	52,259,612	55,784,731
Proveedores locales	12,546,104	14,034,120
Otras cuentas por pagar	<u>3,038,437</u>	<u>1,686,511</u>
	<u><u>67,844,153</u></u>	<u><u>71,505,362</u></u>

#### 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía y ii) personal clave de la gerencia o administración:

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)****(a) Saldos**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Cuentas por cobrar compañías relacionadas</b>				
Aerogripac S. A.	Subsidiaria	Venta de servicios	3,081,646	3,002,231
Sociedad Anónima Civil Corporación Skipper S. A.	Accionista en común	Venta de bienes	577,486	1,200,171
Mercaquímicos S. A.	Asociada	Préstamos	280,245	589,150
Hacienda Rodeo Grande S. A.	Asociada	Venta de bienes	657,090	570,005
Storeocean S. A.	Asociada	Venta de servicios	906,096	403,139
Coverhan Ltd.	Accionista en común	Préstamos	312,052	251,255
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Asociada	Venta de bienes	26,354	77,101
Agripac Perú	Accionista en común	Préstamos	56,410	17,000
Agripac Venezuela	Accionista en común	Préstamos	12,211	12,211
Permagsa	Accionista en común	Préstamos	10,286	10,286
Britanex S.A.	Accionista en común	Préstamos	116,385	119,417
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	Préstamos	1,057,740	1,087,940
			<u>7,094,001</u>	<u>7,339,906</u>
<b>Cuentas por pagar compañías relacionadas (corto plazo)</b>				
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	Dividendos	-	606,200
<b>Cuentas por pagar compañías relacionadas (largo plazo)</b>				
Cecilia Luna de Armstrong	Relacionada por accionista	Préstamos	127,293	119,853

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas no devengan intereses y en general, se liquidan en el corto plazo.

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**(b) Transacciones -**

Sociedad	Relación	2015	2014
<b>Venta de bienes y servicios</b>			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	20,410	68,953
Sociedad Anonima Civil Corp. Skipper S.A	Accionista en comun	499,960	458,384
Storeocean S.A.	Asociada	29,007	31,873
Britanex S.A.	Accionista en común	7,200	-
Hacienda Rodeo Grande S.A.	Asociada	-	94,052
Mercaquímicos S.A	Asociada	-	12,380
		<u>556,577</u>	<u>665,642</u>
<b>Préstamos entregados (1)</b>			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	70,000	-
Storeocean S.A.	Asociada	510,739	320,750
Agripac Perú	Accionista en común	39,410	9,000
Sociedad Anonima Civil Corp. Skipper S.A	Accionista en común	-	8,000
Hacienda Rodeo Grande S.A.	Asociada	-	2,000
Mercaquímicos S.A	Asociada	-	250,000
		<u>620,149</u>	<u>589,750</u>
<b>Reembolsos de gastos</b>			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	106,380	91,277
Sociedad Anonima Civil Corp. Skipper S.A	Accionista en común	11,234	28,410
Mercaquímicos S.A	Asociada	245	1,155
Hacienda Rodeo Grande S.A.	Asociada	7,658	38,538
Storeocean S.A.	Asociada	431	8,728
Coverhan Ltd.	Accionista en común	60,796	120,000
		<u>186,744</u>	<u>288,108</u>

(1) Los préstamos entre compañías relacionadas no devengan intereses debido a que son pagaderos en el corto plazo.

## A RIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### (c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	1,012,130	980,136
Beneficios sociales	1,015,962	576,736
	<u>2,028,092</u>	<u>1,556,871</u>

#### 17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

##### 17.1 Determinación del impuesto a la renta por pagar (por recuperar) -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	7,670,093	6,462,394
Menos		
Anticipo de Impuesto a la Renta	(680,423)	(560,530)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,841,880)	(1,726,860)
Retenciones por dividendos anticipados	(573,629)	(268,371)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(4,142,512)	(3,973,311)
Credito tributario de años anteriores	(320,750)	(447,102)
Impuesto a la renta por pagar (por recuperar, Ver Nota 18)	<u>110,899</u>	<u>(513,780)</u>

##### 17.2 Impuesto a la renta -

La composición del gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	7,670,093	6,462,392
Impuesto a la renta diferido	122,450	735,456
Impuesto a la renta años anteriores (1)	2,764,263	-
Baja de crédito tributario (2)	499,884	-
	<u>11,056,690</u>	<u>7,197,848</u>

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a: i) impuesto a la renta de años anteriores debido a declaraciones sustitutivas presentadas de los años 2012 y 2014 por US\$52,571 y US\$71,424, respectivamente; y ii) pago de determinaciones de impuesto a la renta de años anteriores por aproximadamente US\$2.6 millones Ver Nota 17.6.
- (2) Corresponde a la baja de crédito tributario no reconocido por el Servicio de Rentas Internas del año 2011.

**17.3 Conciliación contable tributaria (determinación del impuesto a la renta corriente) -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	34,848,734	30,485,202
Menos - Participación a los trabajadores	(5,227,310)	(4,572,779)
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>29,621,424</u>	<u>25,912,423</u>
Menos - Otras rentas exentas	(8,417)	-
Menos - Otras deducciones	(54,000)	-
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>6,024,141</u>	<u>4,616,640</u>
Base tributaria	35,583,148	30,529,063
Base tributaria reinversión (12% sobre US\$1,582,000) (2014: 12% sobre US\$2,540,000)	189,840	304,800
Tasa impositiva (22% sobre US\$34,001,148) (2014: 22% sobre US\$27,989,063)	7,480,253	6,157,594
Impuesto a la renta causado y definitivo	<u><u>7,670,093</u></u>	<u><u>6,462,394</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a: i) incremento de provisión para incobrables por aproximadamente US\$2,200,000 (2014: US\$1,300,000); ii) gastos varios por US\$410,385 (2014: US\$804,000); iii) provisión de jubilación patronal para trabajadores de menos de 10 años en la Compañía por US\$417,119 (2014: US\$610,000); iv) bajas de activos por US\$432,964 (2014: US\$341,000); y, v) gastos por crédito tributario originados en años anteriores por US\$445,192 (2014: US\$284,000).

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 17.4 Impuesto a la renta diferido -

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 31 de enero del 2014	-
Impuestos diferidos por reavalúos de propiedades, planta y equipos (Nota 10)	1,205,568
Débito a resultados	735,456
Al 31 de diciembre del 2014	1,941,024
Débito a resultados	122,450
Al 31 de diciembre del 2015	2,063,474

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	29,621,424	25,912,423
Impuesto a la tasa vigente	22%	22%
	6,516,713	5,700,733
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	1,447,761	1,751,117
Rentas exentas y otras deducciones	(13,732)	-
Reducción por reinversión	(158,199)	(254,002)
Efecto de impuesto a la renta años anteriores	2,764,263	-
Efecto de baja de crédito tributario	499,884	-
Impuesto a la renta del año	11,056,690	7,197,848
Tasa efectiva	37%	28%

#### 17.5 Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración de la Compañía considera que no esta alcanzada por el mencionado requerimiento.

## AGRIPAC S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PREPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 17.6 Situación fiscal -

La Compañía fue fiscalizada por el Servicio Rentas Internas (SRI), determinándose glosas fiscales correspondientes al impuesto a la renta de los años 2005, 2006, 2009 y 2010 que, según la autoridad tributaria, generarían tributos adicionales por aproximadamente US\$2.3 millones (no incluyen multas, intereses, ni recargos). La Compañía presentó en su oportunidad el reclamo administrativo correspondiente.

Durante el 2015 la Compañía liquidó finalmente estas glosas fiscales por un monto de aproximadamente US\$2.6 millones. Este valor fue cancelado por la Compañía acogiendo a los beneficios otorgados por la Ley de Remisión de Intereses Multas y Recargos, con lo cual se concluyó dichos procesos.

Los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

#### 18. OTROS IMPUESTOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente por recuperar (Nota 17)	-	513,780
Retenciones en la fuente años de anteriores (1)	760,041	1,385,626
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	71,072	-
Otros menores	181,303	520,300
	<u>1,012,416</u>	<u>2,419,706</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	225,523	415,536
Retenciones en la fuente	275,785	433,991
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	162,185	-
	<u>663,493</u>	<u>849,527</u>

- (1) Corresponde principalmente a crédito tributario del año 2013, el cual va a ser reclamado por la Compañía en el año 2016.

**AGRI AC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**19. BENEFICIOS SOCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Saldos al inicio	4,572,779	2,859,549	1,612,721	989,691	6,185,500	3,849,240
Incrementos	5,227,310	4,572,779	4,804,077	5,469,242	10,031,387	10,042,021
Pagos	(4,572,779)	(2,859,549)	(5,725,964)	(4,846,212)	(10,298,743)	(7,705,761)
Saldo al final	<u>5,227,310</u>	<u>4,572,779</u>	<u>690,834</u>	<u>1,612,721</u>	<u>5,918,144</u>	<u>6,185,500</u>

(1) Ver Nota 17.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por bonos a ejecutivos, decimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

**20. BENEFICIOS SOCIALES DE LARGO PLAZO**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	17.91%	15.07%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

**AGRIPAC S.A.**
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	5,448,330	4,626,860	1,578,026	1,442,320	7,026,356	6,069,180
Costo por servicios	619,536	413,603	157,707	2,070	777,243	415,673
Costos por intereses	367,757	381,780	108,066	110,187	475,823	491,967
Pérdidas (ganancias) actuariales	(594,326)	53,557	(152,000)	78,647	(746,326)	132,204
Beneficios pagados	(160,923)	(27,470)	(139,588)	(55,198)	(300,511)	(82,668)
Costo por servicios pasados	-	-	197,061	-	197,061	-
Beneficios de años anteriores (1)	438,638	-	127,006	-	565,644	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(137,436)	-	-	-	(137,436)	-
	<u>5,981,576</u>	<u>5,448,330</u>	<u>1,876,278</u>	<u>1,578,026</u>	<u>7,857,854</u>	<u>7,026,356</u>

- (1) Durante el 2014 la Compañía no registró la totalidad del pasivo por jubilación patronal y desahucio. Al 31 de diciembre del 2015 realizó el respectivo registro contra resultados acumulados.

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios	619,536	413,603	157,707	2,070	777,243	415,673
Costos por intereses	367,757	381,780	108,066	110,187	475,823	491,967
Costo por servicios pasados	-	-	197,061	-	197,061	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(137,436)	-	-	-	(137,436)	-
	<u>849,857</u>	<u>795,383</u>	<u>462,834</u>	<u>112,257</u>	<u>1,312,691</u>	<u>907,640</u>

## 21. CAPITAL Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

### 21.1 Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprenden 29,151,546 (2014: 26,611,546) acciones ordinarias y nominativas de US\$1.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 2 de abril del 2015, se autoriza el incremento del capital suscrito y pagado de la Compañía por US\$2,540,000. El mencionado incremento fue inscrito el 11 de septiembre del 2015 en el Registro Mercantil.

### 21.2 Distribución de dividendos

Durante el año 2014, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a los accionistas de la Compañía por US\$1,723,849, US\$185,156 y US\$849,290, los cuales fueron previamente

**AGRIPAC S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

aprobados por las Juntas Generales de Accionistas de la Compañía celebradas el 2 de mayo, 5 de agosto y el 3 de diciembre del 2014, respectivamente. Durante el año 2015, se han realizado anticipos de dividendos a los accionistas por US\$2,033,432.

**22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo con su naturaleza son los siguientes:

<u>2015</u>	Costo de <u>productos vendidos</u>	Gastos <u>de administración</u>	Gastos <u>de venta</u>	Total
Consumo de materia prima adquirida	182,147,457	-	1,022,716	183,170,173
Sacos etiquetas y material de empaque	4,533,642	-	-	4,533,642
Remuneraciones y beneficios a empleados	3,986,936	9,566,800	15,124,870	28,678,606
Fletes	2,216,878	-	1,107,577	3,324,455
Servicios básicos	1,451,027	409,718	1,847,275	3,708,020
Depreciaciones	1,290,846	530,413	1,272,990	3,094,249
Mantenimiento y reparaciones	895,807	1,367,007	1,432,140	3,694,954
Amortizaciones y estimaciones	385,819	3,648,431	-	4,034,250
Publicidad	304,001	-	936,024	1,240,025
Seguros	234,080	53,456	733,628	1,021,164
Servicios corporativos	30,803	-	199,283	230,086
Impuestos y contribuciones	25,448	1,184,865	151,656	1,361,969
Honorarios profesionales	12,311	1,146,816	212,763	1,371,890
Otros costos y gastos	3,736,252	937,161	5,684,523	10,357,936
	<u>201,251,307</u>	<u>18,844,666</u>	<u>29,725,445</u>	<u>249,821,419</u>

  

<u>2014</u>	Costo de <u>productos vendidos</u>	Gastos <u>de administración</u>	Gastos <u>de venta</u>	Total
Consumo de materia prima adquirida	184,715,936	-	808,062	185,523,998
Sacos etiquetas y material de empaque	3,895,505	-	-	3,895,505
Remuneraciones y beneficios a empleados	3,467,865	3,998,684	13,904,167	21,370,716
Fletes	1,774,764	-	1,444,166	3,218,930
Depreciaciones	1,318,689	684,593	1,223,825	3,227,107
Servicios básicos	1,283,096	362,918	1,707,289	3,353,303
Mantenimiento y reparaciones	851,515	-	2,222,538	3,074,053
Publicidad	386,486	-	814,212	1,200,698
Amortizaciones y estimaciones	234,140	2,622,729	-	2,856,869
Seguros	210,763	177,537	463,858	852,158
Servicios corporativos	29,719	-	300,647	330,366
Impuestos y contribuciones	16,375	1,096,629	76,484	1,189,488
Honorarios profesionales	11,801	-	811,309	823,110
Participación laboral	-	4,572,779	-	4,572,779
Otros costos y gastos	2,624,436	846,797	5,389,580	8,860,813
	<u>200,821,090</u>	<u>14,362,666</u>	<u>29,166,137</u>	<u>244,349,893</u>

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**23. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO**

<u>Otros ingresos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	76,241	88,957
Reciclaje	90,662	41,185
Cobro por gastos legales	81,621	128,991
Recuperación de cartera castigada	90,817	53,425
Otros	785,010	1,026,518
	<u>1,124,351</u>	<u>1,339,076</u>
<u>Otros egresos</u>		
Pérdida en valoración de activos no corrientes mantenidos para la venta	82,312	-
Retenciones asumidas	66,604	96,402
Gastos legales	66,414	110,336
Diferencial cambiario	28,799	6,861
Pérdida por baja de otros activos	2,151	341,405
Otros	862,728	1,548,568
	<u>1,109,008</u>	<u>2,103,572</u>
	<u>15,343</u>	<u>(764,496)</u>

**24. GASTOS FINANCIEROS, NETOS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses ganados	<u>1,023,317</u>	<u>919,529</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(3,432,084)	(3,966,999)
Gastos financieros varios	<u>(453,141)</u>	<u>(479,489)</u>
	<u>(3,885,225)</u>	<u>(4,446,488)</u>
Gastos financieros neto	<u>(2,861,908)</u>	<u>(3,526,959)</u>

**AGRIPAC S.A.**
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)
**25. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

La Compañía tiene los siguientes segmentos de operación que son administrados de manera separada:

- (a) *Productos agrícolas:* Abonos foliares, bioestimulantes, bombas, motosierras, fijadores, ceras, reguladores de PH, fungicidas, herbicidas, insecticidas y productos biológicos destinados al uso agrícola.
- (b) *Salud animal:* Vitaminas, desparasitantes, antibióticos, reconstituyentes, especialidades veterinarias y productos para desinfección.
- (c) *Acuicultura:* Aditivos, prebióticos, alimentos balanceados, productos cálcicos, reguladores de materia orgánica, fertilizantes y dietas vivas o secas para laboratorios.
- (d) *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.
- (e) *Productos de consumos:* Productos de control de insectos voladores, rastreros, roedores y balanceados para mascotas.
- (f) *Granos:* Maíz, arroz, trigo, soja, entre otros, los cuales son comercializados según sea la temporada del mercado interno.

A continuación se muestra la información por cada uno de los segmentos:

2015:

	Productos agrícolas	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Producto de consumo	Granos	Químicos industriales	Total
Ingresos por ventas	114,066,557	30,188,508	72,651,227	26,314,981	21,686,146	13,211,222	4,170,767	282,289,408
Costo de productos vendidos	(81,931,766)	(23,826,327)	(47,517,993)	(14,193,542)	(14,870,788)	(15,245,245)	(3,665,646)	(201,251,307)
Utilidad bruta	<u>32,134,791</u>	<u>6,362,181</u>	<u>25,133,234</u>	<u>12,121,439</u>	<u>6,815,358</u>	<u>(2,034,023)</u>	<u>505,121</u>	<u>81,038,101</u>
	40	8	31	1	8		1	100

**AGRIPAC S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**2014:**

	agricolas	animal	Acuacultura	Semillas	consumo	Granos	industriales	Total
Ingresos por ventas	125,519,537	26,905,060	61,849,902	26,264,008	17,625,229	2,030,235	4,359,801	274,553,771
Costo de productos vendidos	(91,425,119)	(22,547,288)	(45,869,448)	(14,166,043)	(11,639,971)	(11,454,184)	(3,719,038)	(200,821,090)
Utilidad bruta	<u>34,094,418</u>	<u>4,357,772</u>	<u>15,980,454</u>	<u>12,097,965</u>	<u>5,985,258</u>	<u>576,050</u>	<u>640,763</u>	<u>73,732,681</u>
	46		22	16	8	1	1	100%

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.