

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 2016 mantiene una calificación de "AAA".

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

1.2 Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas, con el fin de afrontar estas situaciones, han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardias y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo, resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

Por otra parte, el 23 de abril y 20 de mayo del 2016 se emitieron 2 reformas tributarias. Ver Nota 17.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Considerando los aspectos de liquidez y contracción en la economía del país durante el 2016, las líneas que comercializa la Compañía lograron mantener un nivel de ventas considerable. La amenaza de un fenómeno de "El Niño" que no llegó, hizo que muchos agricultores ubicados en zonas bajas de posibles inundaciones, se abstengan de sembrar. Los programas que impulsa el gobierno continuaron, pero en menor nivel debido a la falta de liquidez. La reducción en el sector agrícola fue en cierta forma, compensado con el buen momento del sector camaronero y el haber invertido en otras líneas de la Compañía como el alimento para mascotas.

1.3 Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 27 de marzo del 2017 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 2016 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 preparados 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.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Aeroagripac S.A. e Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA), empresas consideradas subsidiarias 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 sus subsidiarias.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

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.

Al 31 de diciembre del 2016, 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 SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Enmiendas que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.	1 de enero 2017
NIIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".	1 de enero 2017
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Enmiendas que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	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
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019

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 separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Cambio en política contable -

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015, como se detalla a continuación:

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Beneficios post-empleo			Patrimonio Resultados acumulados
	Jubilacion patronal	Desahucio	Total	
Saldos reportados previamente al 1 de enero del 2015	5,448,330	1,578,026	7,026,356	50,006,768
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	1,451,407	461,355	1,912,762	(1,912,762)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015	6,899,737	2,039,381	8,939,118	48,094,006
Saldos reportados previamente al 31 de diciembre del 2015	5,981,576	1,876,278	7,857,854	62,307,295
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 al 1 de enero del 2015	1,451,407	461,355	1,912,762	(1,912,762)
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	445,323	75,931	521,254	(321,254)
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre otros resultados integrales	(467,934)	(98,248)	(566,182)	566,182
Efecto de adopción de la enmienda sobre resultados acumulados (1)	(438,638)	(127,006)	(565,644)	565,644
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2015	6,771,734	2,188,310	8,960,044	61,205,105

	Utilidad neta	Otros resultados integrales
Utilidad neta y otros resultados integrales del 2015, previamente reportados	18,564,734	746,326
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre la utilidad neta	(321,254) (2)	-
Efecto de adopción de la enmienda en el año 2015 sobre otros resultados integrales	-	566,182
Utilidad neta y otros resultados integrales del 2015, reestructurados	18,243,480	1,312,508

(1) Los estados financieros previamente reportados al 1 de enero del 2015 no incluían la totalidad del pasivo por jubilación patronal y desahucio, los cuales fueron registrados contablemente en el año 2015 y reestructurados en los estados financieros al 1 de enero del 2015 contra resultados acumulados.

(2) Incluido en el rubro de Gastos de administración.

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post-empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador; sin embargo, de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.15%, respectivamente.

2.3 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 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.

2.4 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.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

2.6 Activos y pasivo financieros -

2.6.1 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 2016 y del 2015, 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

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

(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.

2.6.2 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:

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- (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

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión 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 acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La Compañía calcula esta provisión en base a indicadores históricos de cartera no recuperada en función de las ventas anuales, considerando además, las provisiones estimadas en años anteriores y su subsecuente evolución en recuperación, bajas o ejecución de garantías dependiendo de cada caso.

2.6.4 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.

2.7 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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.8 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.

2.9 Propiedades, planta y equipos -

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

Las propiedades, planta y equipos (excepto terrenos y edificios) 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 una disminución por una revaluación del mismo activo reconocido anteriormente en los resultados del período.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2016 y 2015 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.

2.10 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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 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).

2.12 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 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.

2.13 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 no podrán 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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2016 y 2015 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.14 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.

2.15 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.

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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 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.

2.16 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 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

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 la provisión para jubilación patronal 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 representa 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 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales 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 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, así como el efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas 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.

2.17 Provisiones -

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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.18 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.

2.19 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.

2.20 Reservas y resultados acumulados -

(a) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

(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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
OR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

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 2.6.3.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

(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 se evalúan al cierre de cada año. Ver Notas 2.9, 2.11 y 2.13.

(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 5 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.

(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 2016**
(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\$1.5 millones y US\$1.9 millones en los años 2016 y 2015, 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 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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 2016 y 2015 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 (aproximadamente 16,800 clientes privados y públicos), 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 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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2016	2015
Índice de morosidad /cartera vencida	35.86%	45.9%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	23.3%	16.5%
Cobertura de garantías	7.45%	6.6%

(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.

2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos y obligaciones financieras	10,476,229	12,987,607	7,437,398
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	64,570,400	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	134,732	-
2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
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	-

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.

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos y obligaciones financieras	29,074,555	44,126,184
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	62,310,612	67,844,153
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>134,732</u>	<u>127,293</u>
	91,519,899	112,097,630
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,735,898</u>	<u>(5,664,337)</u>
Deuda neta	77,784,001	106,433,293
Total patrimonio neto	<u>119,716,898</u>	<u>107,656,952 (1)</u>
Capital total	<u>197,500,899</u>	<u>214,090,245</u>
Ratio de apalancamiento	37%	49%

(1) Reestructurado. Ver Nota 2.2.

La disminución en el ratio de apalancamiento surge por la liquidación de obligaciones que la Compañía mantenía con proveedores del exterior durante el año 2016 y pagos de préstamos y obligaciones financieras.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	13,735,898	-	5,664,337	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1,071,000	-	1,213,563	-
Cuentas por cobrar comerciales	62,067,803	-	71,348,725	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,969,387	-	7,696,001	-
Otras cuentas por cobrar	1,536,280	781,195	1,737,547	1,810,296
Total activos financieros	86,380,368	781,195	87,660,173	1,810,296
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	9,938,127	19,136,428	27,526,694	16,599,490
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	62,310,612	-	67,844,153	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	134,732	-	127,293
Total pasivos financieros	72,248,739	19,271,160	95,370,847	16,726,783

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 2016 según el Banco Central del Ecuador 6.03% vs 7.1% 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 8.87% 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 2016 según el Banco Central del Ecuador 8.95% vs 8.8% 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 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Las colocaciones de papel comercial se realizan con un descuento promedio del 6.24% que es similar al de mercado para este tipo de préstamos.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

En la Nota 2.6.3., 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)

	2016	2015
AAA-	12,541,108	4,368,396
AA+	307,143	149,291
AA-	46,868	38,906
BBB-	589,899	632,023
Otros menores (2)	235,619	463,080
	<u>13,720,637</u>	<u>5,651,696</u>

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (1)

	2016	2015
AAA-	<u>1,071,000</u>	<u>1,213,563</u>

- (1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos del Ecuador al 30 de septiembre del 2016.
- (2) Corresponden principalmente a saldos menores en cooperativas de ahorros.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Caja	15,261	12,641
Bancos (1)	<u>13,720,637</u>	<u>5,651,696</u>
	<u>13,735,898</u>	<u>5,664,337</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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes (1)	68,780,139	77,246,992
Provisión por deterioro (2)	<u>(6,712,336)</u>	<u>(5,898,267)</u>
	<u>62,067,803</u>	<u>71,348,725</u>

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Cartera corriente	37,332,034	54%	42,121,498	55%
De 1 a 30 días	4,146,515	6%	4,564,250	6%
31 a 90 días	3,827,101	6%	4,000,881	5%
91 a 180 días	2,276,710	3%	7,230,680	9%
181 a 360 días	5,054,666	7%	6,393,626	8%
Más de 360 días	<u>16,143,113</u>	<u>23%</u>	<u>12,936,057</u>	<u>17%</u>
	<u>68</u>	<u>100%</u>	<u>77,246,992</u>	<u>100</u>

El saldo incluye US\$4.2 millones (2015: US\$8.8 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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	5,898,267	4,286,103
Incrementos	3,000,000	2,856,074
Bajas	<u>(2,185,931)</u>	<u>(1,243,910)</u>
Saldo final	<u>6,712,336</u>	<u>5,898,267</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Corto plazo		
Reclamos al seguro	625,605	908,417
Prestamos a empleados	265,425	153,782
Cuentas por cobrar factoring (1)	-	614,599
Otros	645,250	60,749
	<u>1,536,280</u>	<u>1,737,547</u>
Largo plazo		
Aportes y restitución de fondo (2)	781,195	1,810,206

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 correspondía al saldo con Factor Logros del Ecuador S.A. por venta de cartera.
- (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:

	2016	2015
Productos terminados y mercaderías	26,528,098	30,826,325
Materias primas	17,668,341	18,709,674
Productos en proceso	8,229,941	7,557,573
Repuestos	264,953	180,257
Inventario en tránsito	11,393,536	12,324,007
	<u>64,084,869</u>	<u>69,597,836</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	<u>(170,374)</u>	<u>(128,000)</u>
	<u>63,914,495</u>	<u>69,469,836</u>

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	128,000	118,849
Incrementos	688,768	1,418,353
Utilizaciones	(646,394)	(1,409,202)
Saldo final	<u>170,374</u>	<u>128,000</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantuvo inventario de productos terminados y materias primas en garantía por US\$2.4 millones y US\$7.3 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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Silos	Máquinas y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	21,604,789	27,826,089	3,450,947	9,326,803	2,067,657	977,199	2,241,96	376,416	69,843,796
Depreciación acumulada	(5,817,871)	(1,007,376)	(1,007,376)	(5,222,865)	(1,028,050)	(1,061)	(1,170)	(11,000)	(17,061,001)
Valor en libros	21,604,789	22,008,302	2,442,971	4,104,038	962,607	263,693	3,019,989	376,416	51,782,795
Movimientos 2015									
Adiciones (1)	535,814	2,172,435	33,073	500,142	384,422	145,771	908,395	3,756,059	8,406,131
Transferencias	-	65,114	-	110,212	1,089	-	-	(176,415)	(176,415)
Transferencia a propiedades de inversión	-	5,057	-	(5,057)	-	-	-	(300,000)	(300,000)
Ventas bajas	(108,000)	(393)	-	(49,771)	(142)	(1,385)	88,107	(53)	(247,851)
Depreciación	-	(1,005,853)	(82,050)	(710,813)	(86,305)	(1,200)	(866,771)	-	(3,062,892)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	22,032,603	23,244,682	2,393,994	3,948,742	1,161,471	262,393	3,073,793	3,756,007	59,648,826
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	22,032,603	30,068,292	3,483,420	9,882,359	2,433,026	1,091,385	5,034,84	3,756,007	77,804,076
Depreciación acumulada	-	(6,824,610)	(1,189,436)	(5,993,617)	(1,291,555)	(8,601)	(2,061,011)	-	(18,371,220)
Valor en libros	22,032,603	23,244,682	2,293,984	3,948,742	1,161,471	252,574	4,973,753	3,756,007	59,648,826
Movimientos 2016									
Adiciones (1)	246,866	1,933,602	-	383,111	179,837	389,788	859,540	3,479,717	7,412,461
Ventas bajas	(422,779)	(578,799)	-	(2,548)	(1,558)	(1,553)	(52,780)	(2,467)	(4,066,484)
Depreciación	-	(1,494,168)	(182,756)	(704,045)	(206,948)	(322,517)	(926,235)	-	(3,432,060)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	21,856,690	23,165,637	2,111,228	3,655,260	1,028,892	411,292	2,793,788	7,239,237	52,365,714
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	21,856,690	31,423,095	3,483,420	10,262,922	2,627,395	1,449,820	5,811,544	7,239,237	84,148,053
Depreciación acumulada	-	(8,017,248)	(1,372,192)	(6,607,662)	(1,498,473)	(1,008,281)	(3,041,236)	-	(19,945,319)
Valor en libros	21,856,690	23,405,847	2,111,228	3,655,260	1,128,922	441,539	2,793,788	7,239,237	62,365,714

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a la compra de maquinaria y demás costos incurridos durante los años 2016 y 2015 en la construcción de la nueva línea de camarón en la planta "Balanfarina" por aproximadamente US\$859,018 y US\$3,809,000, respectivamente, adicionalmente en el 2016 se incurrieron en costos para la construcción de línea de extrusión de alimento balanceado por US\$1,328,000.
- (2) Corresponde a la reclasificación de un edificio a propiedades de inversión, el cual se encuentra en arriendo operativo. Ver Nota 11.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantuvo terrenos, edificios e instalaciones en garantía por US\$30.8 millones y US\$23.6 millones, respectivamente; así como prendas industriales de maquinarias por aproximadamente US\$3,600,000 y US\$540,000, respectivamente, producto de los préstamos bancarios descritos en la Nota 14.

b) Técnicas de valoración utilizadas 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 2016 y 2015, representan 24 lotes de terrenos, ubicados principalmente en la provincia del Guayas, los cuales no se encuentran operativos ni en uso para las actividades del giro de negocio de la Compañía, y no existen planes en firme sobre la venta de los mismos.

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**a) Composición:**

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
2015			
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	<u>(21,200)</u>	<u>-</u>	<u>(21,200)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>2,991,275</u>	<u>2,076,961</u>	<u>5,068,236</u>
2016			
Saldo al inicio	2,991,275	2,076,961	5,068,236
Revaluación	51,087	88,198	139,285
Adiciones	213,941	-	213,941
Venta	<u>(191,231)</u>	<u>-</u>	<u>(191,231)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>3,065,072</u>	<u>2,165,159</u>	<u>5,230,231</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 2016 y 2015, las propiedades de inversión 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 basados en precios de venta comparados de terrenos cercanos a los de la Compañía.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	2,328,112	2,816,388
Adiciones	164,893	-
Bajas	-	(77,432)
Amortización del año	<u>(413,592)</u>	<u>(410,844)</u>
Saldo final	<u>2,079,413</u>	<u>2,328,112</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidad	Actividad principal	Relación	Porcentaje de participación en el capital (%)		2015
			2016	2015	
Yemagripac S. A.	Fumigación de plantaciones de banano.	Subsidiaria			2,317,684
Investpac Holding Corporation S.A. (INTIOLSA) (2)	Tenedura de acciones.	Subsidiaria			
Storecasan S. A. (1)	Servicio de operadur portuario.	Asociada			34 3,572
Raban Meristem del Ecuador Cia. Ltda. (1)	Producción de meristemas de banano	Asociada			475,000
Mercagrimos S. A. (1)	Comercialización de agroquímicos.	Asociada			79,000
Rudegran Rodeo Grande S.A. (1)	Cria reproducción y venta de ganado bovino.	Asociada			1 1,429
					6,250 580
					6,2 6,585

(1) Agripac S. A. no tiene control o 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.

(2) Inicia sus operaciones en el año 2016 a través del proceso de escisión de Aeroagripac S.A.

14. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Tasa de interés anual	Vencimientos		2016		2015	
		2016	2015	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos instituciones locales							
Banco Guayaquil S. A.	8.00%	ene-21	ene-21	390,000	1,440,000	3,329,949	2,477,479
Banco Bolivariano C. A.	8.83%	mar-17	jun-16	502,085	-	6,070,119	-
Banco del Pichincha C. A.	8.95%	jun-17	may-16	488,070	-	3,486,412	-
Banco Internacional S. A.	8.45%	sep-23	nov-16	9,389	4,000,000	1,497,850	-
Banco Promerica S.A.	8.95%	-	may-18	-	-	4 73	757,744
Banco Amazonas S. A.	9.76%	-	ago-19	-	-	4 77	482,966
Corporación Financiera Nacional CFN	8.95%	-	abr-16	-	-	5 55	-
Préstamos instituciones del exterior							
Corporación Interamericana de Inversiones	6.00%	jun-22	jul-18	1,626,905	4 321,428	793,275	4,333,333
Banco Bolivariano de Panama	6.50%	jul-17	nov-16	619,098	-	1,447,252	-
Banco Pichincha Miami	9.90%	jun-17	-	1,666,667	-	-	-
Obligaciones financieras							
Emisión de obligaciones y papel comercial (1)	8% - 8.50%	sep-21	ago 21	500,692	9,375,000	6,048,604	9,447,968
Titularización de flujos (2)	8% - 8.50%	oct 17	sep-17	2 135,221	-	4,151,852	2,100,000
				9,038,127	19,136,428	27,526 694	16,599,190

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
7	-	2,991,668
2016	5,621,012	4,243,070
2019	4,430,833	331,429
2020	3,868,333	-
2021	3,399,583	9,033,323
2022	1,216,667	-
2023	600,000	-
	<u>19,136,428</u>	<u>16,599,490</u>

(1) Emisión de obligaciones y papel comercial:

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente	2,500,692	6,048,604
No corriente	<u>9,375,000</u>	<u>9,447,698</u>
	11,875,692	15,496,302
Menos- intereses provisionados	<u>(63,192)</u>	<u>(133,140)</u>
Capital de obligaciones	<u>11,812,500</u>	<u>15,363,162</u>

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Primera emisión de papel comercial		
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	-	3.732.913
Pagos realizados en el 2015		(3.732.913)
Saldo al 31 de diciembre		-
Segunda emisión de papel comercial		
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	3.934,6	
Colocaciones realizadas en el 2015	-	4.910,287
Pagos realizados en:		
2015	-	(975,610)
2016	(3.934,67)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	3.934,677
Tercera emisión de papel comercial		
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	-	-
Colocaciones realizadas en el 2016	6.850,000	-
Pagos realizados en el 2016	(6.850,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	-
Tercera emisión de obligaciones		
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	11.428,755	
Colocaciones realizadas en:		
2015	-	12.259,703
2016	2.634,745	
Pagos realizados en:		
2015	-	(830,948)
2016	(2.251,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	11.812,500	11.428.755
	<u>11.812.500</u>	<u>15.363.432</u>

El 5 de noviembre del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la emisión de obligaciones y papel comercial por US\$6 millones y US\$15 millones, respectivamente. 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 y papel comercial de la Compañía.

Durante el año 2015, Agripac S. A. realizó cuatro nuevas emisiones de obligaciones a corto plazo de papel comercial dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, que ascendieron a US\$4.9 millones. 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 dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Durante el año 2016, Agripac S.A. realizó dos nuevas emisiones de obligaciones a corto plazo de papel comercial dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, que ascendieron a US\$5 millones. Adicionalmente se realizó y se aprobó un nuevo programa de emisión de obligaciones a corto plazo de papel comercial en el cual no se hicieron nuevas colocaciones.

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 2016 y 2015, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

(2) Titularización de flujos:

Composición:

	2016	2015
Corriente	2,135,221	4,151,852
No corriente	-	2,100,000
	<u>2,135,221</u>	<u>6,251,852</u>
Menos - intereses provisionados	(35,221)	(101,852)
Capital de titularización	<u>2,100,000</u>	<u>6,150,000</u>
<u>Segunda titularización</u>		
	2016	2015
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero		1,000,000
Pagos realizados en el 2015		<u>(1,000,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u>-</u>
<u>Tercera titularización</u>		
	2016	2015
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	6,150,000	10,200,000
Pagos realizados en:		
2015	-	(4,050,000)
2016	<u>(4,050,000)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,100,000</u>	<u>6,150,000</u>
	<u>2,100,000</u>	<u>6,150,000</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Tercera Titularización de Flujos – Agripac" ("el Fideicomiso")

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 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 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.
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo o 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 2016 y 2015, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso que ascendieron a US\$9.9 millones y US\$8.5 millones, respectivamente, por concepto de recaudaciones, las cuales son destinadas para cancelar los pasivos generados en la negociación de los títulos valores. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 los montos que el Fideicomiso reporta como pasivos a favor de los inversionistas es de US\$2,135,221 y US\$6,264,117, respectivamente.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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:

	2016	2015
Proveedores del exterior	45,195,759	52,259,612
Proveedores locales	11,455,528	12,546,104
Otras cuentas por pagar	5,420,306	3,038,437
	<u>62,071,593</u>	<u>67,844,153</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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:

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas				
Aerogripac S.A. (1)	Subsidiaria	Comercial	3,135,345	3,081,646
Wetminster Consultant Corporation	Accionista en común	Préstamos	602,000	602,000
Sociedad Anónima Civil Corporacion Skipper SA	Accionista en común	Comercial	-	577,486
Mercaquimicos SA	Asociada	Préstamos	42,420	280,245
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	Comercial	803,865	657,090
Storeocean S.A.	Asociada	Servicios	2,023,079	906,096
Coverhan Ltda.	Accionista en común	Préstamos	62,099	312,052
Kahan Meristem del Ecuador Cia. Ltda.	Asociada	Comercial	30,139	26,354
Agripac Peru	Accionista en común	Préstamos	105,023	56,410
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	80,480	116,385
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	Préstamos	1,057,740	1,057,740
Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA)	Accionista	Préstamos	5,000	-
			<u>7,964,387</u>	<u>7,696,001</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (no corriente)				
	Relacionada por			
Clia Luna de Armstrong	accionista	Préstamos	<u>14,32</u>	<u>12,29</u>

(1) Corresponde a los saldos por la venta de productos agrícolas.

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(b) Transacciones -

Sociedad	Relación	2016	2015
Venta de bienes y servicios			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	4,888	20,410
Sociedad Anónima Civil Corporación Skipper S.A	Accionista en común	8,488	499,960
Storeocean S.A.	Asociada	28,557	29,007
Britanex S.A.	Asociada	-	7,200
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	78,529	-
Mercaquímicos S.A	Asociada	15,642	-
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Asociada	15,045	-
Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA)	Subsidiaria	4,462	-
Armstrong Luna Nicolas Roberto	Relacionada por accionista	5,035	-
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	1,092	-
		<u>161,738</u>	<u>556,577</u>
Préstamos entregados (1)			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	90,000	70,000
Storeocean S.A.	Asociada	1,125,642	510,739
Agripac Perú	Accionista en común	48,613	39,410
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	66,439	-
Mercaquímicos S.A	Asociada	240,000	-
		<u>1,570,694</u>	<u>620,149</u>
Reembolsos de gastos			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	117,018	106,380
Sociedad Anonima Civil Corporación Skipper S A	Accionista en común	1,038	11,234
Mercaquímicos S.A	Asociada	-	245
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	558	7,658
Storeocean S.A.	Asociada	470	431
Sociedad Anónima Civil Coverham Ltd.	Accionista en común	2,159	60,796
Investpac Holding Corporation S A. (INHOLSA)	Subsidiaria	570	-
		<u>123,813</u>	<u>186,744</u>

(1) Los préstamos entre compañías relacionadas no devengan intereses debido a que son liquidables en el corto plazo y se entregan para financiar capital de trabajo.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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:

	2016	2015
Sueldos y honorarios	884,129	1,012,130
Beneficios sociales	987,469	1,015,962
	<u>1,871,598</u>	<u>2,028,092</u>

17. IMPUESTOS

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

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

	2016	2015
Impuesto a la renta causado	6,768,793	
Menos:		
Anticipo de impuesto a la Renta	(97,567)	(680,423)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,824,193)	(1,841,880)
Retenciones por dividendos anticipados	(861,378)	(573,629)
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas	(4,315,997)	(4,142,512)
Crédito tributario de años anteriores	-	(320,750)
Impuesto a la renta (por recuperar - Ver Nota 18) por pagar	<u>(330,342)</u>	<u>110,899</u>

17.2 Impuesto a la renta -

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

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	6,768,793	7,670,093
Impuesto a la renta diferido	205,603	122,450
Impuesto a la renta años anteriores (1)	69,036	2,764,263
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta (2)	<u>180,653</u>	<u>499,884</u>
	<u>7,224,085</u>	<u>11,056,690</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde al impuesto a la renta de años anteriores debido a declaraciones sustitutivas presentadas del año 2012 por US\$69,036. Al 31 de diciembre del 2015 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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponden a la baja de crédito tributario no reconocido por el Servicio de Rentas Internas de los años 2013 y 2011, respectivamente.

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:

	2016	2015 (*)
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	8,536,955	34,848,734
Menos - Participación laboral	(4,280,543)	(5,227,310)
Utilidad antes del impuesto a la renta	24,256,412	29,621,424
Menos - Otras rentas exentas		(8,417)
Menos - Otras deducciones		(54,000)
Más - Gastos no deducibles (1)	932,23	6,024,141
Base tributaria	31,188,649	35,583,148
Impuesto a la renta sobre reinversión (12% sobre US\$927,100) (2015: 12% sobre US\$1,582,000)	111,252	189,840
Impuesto a la renta sobre no reinversión (22% sobre US\$30,261,549) (2015: 22% sobre US\$34,001,148)	6,657,541	480,253
Impuesto a la renta causado y definitivo	6,768,793	660,093

(*) Cifras no reestructuradas.

(1) Corresponden principalmente a: i) incremento de provisión para incobrables por aproximadamente US\$2,480,000 (2015: US\$2,200,000); ii) provisión de jubilación patronal para trabajadores de menos de 10 años en la Compañía por US\$414,603 (2015: US\$417,119); iii) bajas de activos por US\$378,255 (2015: US\$432,964); iv) gastos por crédito tributario originados en años anteriores por US\$326,857 (2015: US\$445,192); v) depreciación del año de bienes revaluados por US\$281,665 (2015: US\$296,026); y, vi) contribución solidaria sobre utilidades por terremoto por US\$1,067,454.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

17.4 Impuesto a la renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2015	1,941,024
Débito a resultados	122,450
Al 31 de diciembre del 2015	2,063,474
Débito a resultados	205,603
Al 31 de diciembre del 2016	2,269,077

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

	2016	2015 (*)
Utilidad antes del impuesto a la renta	24,256,412	29,621,424
Impuesto a la tasa vigente	22%	22%
	5,336,411	6,516,713
Efecto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	1,730,694	1,447,761
Efecto de rentas exentas y otras deducciones	-	(13,732)
Reducción por reinversión	(92,710)	(158,199)
Efecto de impuesto a la renta años anteriores	69,036	2,764,263
Efecto de baja de crédito tributario	180,654	499,884
Impuesto a la renta del año	7,224,085	11,056,690
Tasa efectiva	30%	37%

(*) Cifras no reestructuradas.

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 2017 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 está alcanzada por el mencionado requerimiento.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 acogiéndose 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 2016 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

17.7 Otros asuntos – reformas tributarias –

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: “Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas” y “Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de mayo del 2014” en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía realizó el pago de la mencionada contribución por un valor aproximado de US\$1,067,000, en adición a esto, estima que no existen impactos significativos en las operaciones de la Compañía.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. OTROS IMPUESTOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente por recuperar (Nota 17)	330,342	-
Retenciones en la fuente años de anteriores (1)	-	760,041
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	196,471	71,072
Otros menores	317,349	181,303
	<u>844,162</u>	<u>1,012,416</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	276,193	225,523
Retenciones en la fuente	306,764	275,785
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	212,649	162,185
	<u>795,606</u>	<u>663,493</u>

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

19. BENEFICIOS SOCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>Participación laboral (1)</u>		<u>Otros beneficios (2)</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al inicio	5,227,310	4,572,779	690,834	1,612,721	5,918,144	6,185,500
Incrementos	4,280,543	5,227,310	5,455,916	4,804,077	9,736,459	10,031,387
Pagos	(5,227,310)	(4,572,779)	(5,349,393)	(5,725,964)	(10,576,703)	(10,298,743)
Saldo al final	<u>4,280,543</u>	<u>5,227,310</u>	<u>797,357</u>	<u>690,834</u>	<u>5,077,900</u>	<u>5,918,144</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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Composición:

	Reestructurados (*)		
	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
Jubilación patronal	8,715,056	6,771,734	6,899,737
Desahucio	2,387,542	2,188,310	2,039,381
	<u>11,102,598</u>	<u>8,960,044</u>	<u>8,939,118</u>

(*) Ver Nota 2.2.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones de jubilados	2%	2.50%
Tasa de rotación (promedio)	13.26%	17.91%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	016	2015
Al 1 de enero (*)	6,771,734	6,899,737	2,188,310	2,039,381	8,960,044	8,939,118
Costo por servicios	852,196	815,051	262,314	214,634	1,114,510	1,029,685
Costos por intereses	295,248	280,129	95,410	82,799	90,658	362,928
Costo por servicios pasados	-	-	-	241,332	-	241,332
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(274,048)	(529,897)	-	-	(274,048)	(529,897)
Pérdidas (ganancias) actuariales	1,352,773	(532,363)	(22,019)	(250,248)	1,330,754	(782,611)
Beneficios pagados	(282,847)	(160,923)	(136,473)	(139,588)	(419,320)	(300,511)
	<u>8,715,056</u>	<u>6,771,734</u>	<u>2,387,542</u>	<u>2,188,310</u>	<u>11,102,598</u>	<u>8,960,044</u>

(*) Saldos reestructurados. Ver Nota 2.2.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios	852,196	815,051	262,314	214,634	1,114,510	1,029,685
Costos por intereses	295,248	280,129	95,410	82,799	390,658	362,928
Costo por servicios pasados	-	-	-	241,332	-	241,332
	<u>1,147,444</u>	<u>1,095,180</u>	<u>357,724</u>	<u>538,765</u>	<u>1,505,168</u>	<u>1,633,945</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pérdidas (ganancias) actuariales	1,352,773	(532,363)	(22,019)	(250,248)	1,330,754	(782,611)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(274,048)	(529,897)	-	-	(274,048)	(529,897)
	<u>1,078,725</u>	<u>(1,062,260)</u>	<u>(22,019)</u>	<u>(250,248)</u>	<u>1,056,706</u>	<u>(1,312,508)</u>

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos (OBD) en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	745,394	207,002
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(683,678)	(189,869)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	8%	8%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	750,207	208,339
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	9%	9%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(694,145)	(192,770)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	8%	-8%
Tasa de mortalidad		
Variación OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	250,824	71
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 1 año)	3%	3%
Variación OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	(253,243)	(71)
Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 1 año)	-3%	-3%

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprenden 30,733,546 (2015: 29,151,546) acciones ordinarias y nominativas de US\$1.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril del 2016, se autoriza el incremento del capital suscrito y pagado de la Compañía por US\$1,582,000. El mencionado incremento fue inscrito el 16 de diciembre del 2016 en el Registro Mercantil.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 28 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.

22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2016</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Tota]</u>
Consumo de mercaderías y materiales	162,472,954	-	156,407	162,629,361
Remuneraciones y beneficios a empleadas	4,170,847	6,564,876	18,451,004	29,186,727
Servicios corporativos	50,538	290,051	1,205,243	1,545,832
Fletes	583,032	1,020	1,675,755	2,259,807
Servicios básicos	1,329,149	294,860	1,203,250	2,827,259
Depreciaciones	1,333,528	541,127	1,552,414	3,427,069
Mantenimiento y reparaciones	772,998	1,359,560	2,353,983	4,486,541
Amortización y estimaciones	341,713	413,592	2,658,287	3,413,592
Publicidad	557,802	-	809,431	1,367,233
Seguros	83,798	187,809	750,902	1,022,509
Impuestos y contribuciones	32,320	1,114,593	378,354	1,525,267
Honorarios profesionales	11,039	1,248,728	260,399	1,520,166
Otros costos y gastos	8,083,884	2,413,528	4,160,898	14,658,310
	<u>179,823,602</u>	<u>14,429,744</u>	<u>35,616,327</u>	<u>229,869,673</u>

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías y materiales	186,681,099	-	1,022,716	187,703,815
Remuneraciones y beneficios a empleados	3,986,936	9,888,054	15,124,870	28,999,860
Servicios corporativos	110,822	408,364	1,697,692	2,216,878
Hoteles	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
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	3,656,233	528,797	4,186,114	8,371,144
	<u>201,251,307</u>	<u>19,165,921</u>	<u>29,725,445</u>	<u>250,142,673</u>

23. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

<u>Otros ingresos</u>	2016	2015
Utilidad en venta de activos	281,418	76,241
Reciclaje	56,917	90,662
Cobro por gastos legales	105,947	81,621
Recuperación de cartera castigada	70,854	90,817
Arriendos	53,894	44,277
Otros	798,711	740,733
	<u>1,367,741</u>	<u>1,124,351</u>
<u>Otros egresos</u>		
Contribución solidaria sobre utilidades por terremoto (1)	1,067,494	-
Pérdida en valoración de activos	71,652	82,312
Retenciones asumidas	19,089	66,604
Gastos legales	98,417	66,414
Diferencial cambiario	26,545	28,799
Pérdida por baja de otros activos	4,692	2,151
Pérdida en valoración de propiedades de inversión	29,713	-
Otros	1,054,633	862,728
	<u>2,372,235</u>	<u>1,109,008</u>
	<u>(1,004,494)</u>	<u>15,343</u>

- (1) Corresponde a la contribución de acuerdo a la "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016".

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se presenta únicamente la información por segmentos de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada:

2016:

	Productos agrícolas	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Producto de consumo	Productos químicos industriales	Total
Ingresos por ventas	96,893,757	27,901,256	7,777,116	19,194,166	25,348,899	7,250,988	257,881,637
Costo de productos vendidos	(66,062,682)	(22,086,338)	(1,733,119)	(13,371,436)	(16,763,962)	(10,295,435)	(179,829,602)
Utilidad bruta	30,831,075	5,814,917	6,044,000	5,822,730	8,584,937	(3,035,447)	78,058,035
	19%	8%	3%	7%	11%	-4%	100%

2015:

	Productos agrícolas	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Producto de consumo	Productos químicos industriales	Total
Ingresos por ventas	114,066,557	30,188,508	72,651,227	26,314,981	21,686,146	13,211,222	282,286,408
Costo de productos vendidos	(81,931,766)	(23,826,327)	(47,517,993)	(14,193,542)	(14,870,788)	(15,245,245)	(201,251,307)
Utilidad bruta	32,134,791	6,362,181	25,133,234	12,121,439	6,815,358	(2,034,023)	81,038,101
	40%	8%	31%	15%	8%	-3%	100%

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.