

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 2017 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 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, una de las principales fuentes de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función del peso de los productos importados.

Por otra parte, el 29 de diciembre del 2017 se emitieron nuevas reformas tributarias. Ver Nota 18.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos relevantes en sus operaciones.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1.3 Aprobación de estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 26 de marzo del 2018 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 2017 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., Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S.A., el fideicomiso “Fortalecimiento – Tercera Emisión de Obligaciones Agripac” y Russagrif Russian Agriculture Fumigators S.A., entidades 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.

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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 11 y 12.

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 2017, 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.

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 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a 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	Las enmiendas 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
CINIIF 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
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

En relación a las NIIF 15 y 9; la Administración informa que basada en una evaluación general no habrían impactos significativos al aplicar estas normas debido a: i) NIIF 15 - Los ingresos de la Compañía se registran en el momento en el que se transfiere el producto, es decir, cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño y no hay obligaciones de desempeño exigibles posteriores a la entrega del producto, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y no existen costos incurridos para obtener los contratos; por lo tanto no se esperan efectos al adoptar esta norma; y, ii) NIIF 9 - Su principal instrumento financiero es la cartera por cobrar a sus clientes que son exigibles entre 60 a 120 días, sobre las cuales se determina una provisión por deterioro que ya incorpora el concepto de pérdidas esperadas futuras, las cuales se estimaron en base a indicadores históricos de cartera no recuperada en función de las ventas anuales; en adición a esto, la Compañía efectuó un análisis de recuperación de cartera histórica, clasificándola a través de antigüedad, llegando a determinar que el modelo aplicado no generará diferencias relevantes al momento de aplicación de la nueva norma. En relación a las cuentas por cobrar a sus compañías relacionadas se registran al costo que es equivalente a su valor razonable pues son exigibles en el corto plazo, por lo tanto no se esperan diferencias relevantes al momento de aplicación de la norma; sin embargo, al momento de la adopción de la norma la Administración analizará nuevamente las condiciones y plazos de cobro de estas cuentas.

En relación a arrendamientos, la Compañía opera con arrendamientos de inmuebles para sus operaciones y al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de la NIIF 16 que entrará en vigencia en enero del 2019.

2.2 Transacciones en moneda extranjera -

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Información financiera por segmentos -

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

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior de libre disponibilidad y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originados de tres meses o menos.

2.5 Activos y pasivo financieros -

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro "Gastos financieros, neto". 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: Representa principalmente a: i) préstamos a empleados y reclamos al seguro, que se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

amortizado, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo; y, ii) aportes y restitución de fondos, los cuales corresponden a desembolsos efectuados y valores a recuperar del fideicomiso 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, neto". Las obligaciones financieras que corresponden a emisión de obligaciones, papel comercial y titularizaciones de flujos se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a las transacciones que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, neto" 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. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.3 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,

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

las provisiones estimadas en años anteriores y su subsecuente evolución en recuperación, bajas o ejecución de garantías dependiendo de cada caso.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios -

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

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

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

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

2.7 Activos no corrientes mantenidos para la venta -

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

Incluyen terrenos y maquinarias recibidos por la Compañía en dación de pago y que la Administración espera realizar su venta en un período menor a 12 meses.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.8 Propiedades, planta y equipos -

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

Las propiedades, 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.

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 - 50
Silos	5
Maquinarias y equipos	5 - 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

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

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

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre el 2017 y 2016, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Propiedades de inversión -

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

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

2.10 Activos intangibles -

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

A partir del 2017 se incluyen marcas adquiridas registradas al costo y que tienen una vida útil definida de 5 años las cuales se amortizan a partir del 2018.

2.11 Inversiones en subsidiaria y asociadas -

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

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

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

La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos procedentes de la subsidiaria y asociadas cuando surge el derecho a recibirlo.

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

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

recuperable de la subsidiaria o asociadas y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

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

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipos) y amortización (activos intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que 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.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al 31 de diciembre del 2017 y 2016 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.13 Activos biológicos -

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

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

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

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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 2017 y 2016, 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.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Beneficios a los empleados -

(a) Beneficios corrientes

Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presentan como parte del costo de productos vendidos o gastos de administración y ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimos tercer y cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Bonos a los ejecutivos: La Compañía tiene como política el reconocimiento de un pasivo con cargo a los resultados del año, por concepto de bonos a sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos está en virtud del cumplimiento de metas de los objetivos y metas empresariales.

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

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2016: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, 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 por pensiones hasta su vencimiento.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.16 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.

2.17 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

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

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

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

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

2.18 Distribución de dividendos -

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

Adicionalmente se realizaron anticipos de dividendos que se deducen del patrimonio y se formaliza su aprobación en Juntas de Accionistas posteriores.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.19 Reservas y resultados acumulados -

(a) Reserva legal

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

(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. 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 puede ser transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

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

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

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

(d) Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

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

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2.5.3.

(b) Provisión por obsolescencia de inventario

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

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

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

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

El valor razonable de los terrenos y edificios dentro del rubro propiedades, planta y equipos es determinado por expertos independientes cada 5 años. El valor razonable de las propiedades de inversión son determinadas por expertos independientes al cierre de cada año.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

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\$1.7 millones y US\$1.5 millones en los años 2017 y 2016, respectivamente).

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(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, con precios de acuerdo al mercado, incorporando además un concepto de fidelidad.

Con relación a los precios de los productos, estos 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.

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. Las obligaciones con instituciones financieras en menor proporción están contratadas a tasas de interés variables y exponen a la Compañía al riesgo de tipos de interés de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el perfil de la tasa de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan interés es como sigue:

	2017	2016
Pasivos financieros a:		
Tasa de interés fija	15,867,420	23,126,222
Tasa de interés variable	<u>4,340,824</u>	<u>5,948,333</u>
	<u>20,208,244</u>	<u>29,074,555</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Análisis de sensibilidad para pasivos financieros a tasa de interés variable:

Una variación de 1 punto porcentual en la tasa de interés al final del periodo que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US\$43,000 en el 2017 y aproximadamente US\$60,000 en el 2016. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

- (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 2017 y 2016 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 16,000 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. 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:

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Índice de morosidad / cartera vencida	33.98%	35.86%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	22.96%	23.30%
Cobertura de garantías	10.03%	7.45%

(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.

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	6,877,169	10,453,412	5,850,302
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	77,105,734	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	541,107	-	-
<u>2016</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
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	-

4.2 Administración del riesgo de capital -

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

AGRIPAC S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
Préstamos y obligaciones financieras	20,208,244	29,074,555
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	74,805,503	62,310,612
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	541,107	134,732
	<u>95,554,854</u>	<u>91,519,899</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(8,404,897)</u>	<u>(13,735,898)</u>
Deuda neta	87,149,957	77,784,001
Total patrimonio neto	<u>131,694,653</u>	<u>119,716,898</u>
Capital total	<u>218,844,610</u>	<u>197,500,899</u>
Ratio de apalancamiento	40%	39%

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:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	8,404,897	-	13,735,898	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1,473,957	-	1,071,000	-
Cuentas por cobrar comerciales	62,186,067	-	62,067,803	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,221,111	-	7,969,387	-
Otras cuentas por cobrar	2,796,560	-	1,536,280	781,195
Total activos financieros	<u>82,082,592</u>	<u>-</u>	<u>86,380,368</u>	<u>781,195</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	5,809,327	14,398,917	9,938,127	19,136,428
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	74,805,503	-	62,310,612	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	541,107	-	-	134,732
Total pasivos financieros	<u>81,155,937</u>	<u>14,398,917</u>	<u>72,248,739</u>	<u>19,271,160</u>

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.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2017 según el Banco Central del Ecuador 5.32% vs 5.8% 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 8.29% 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 2017 según el Banco Central del Ecuador 8.92% vs 8.41% 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.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros -

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

Efectivo y equivalentes (1)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
AAA-	6,388,010	12,541,108
AA+	292,953	307,143
AA-	1,189,667	46,868
BBB-	219,289	589,899
Otros menores (2)	299,644	235,619
	<u>8,389,563</u>	<u>13,720,637</u>

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (1)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
AAA-	<u>1,473,957</u>	<u>1,071,000</u>

- (1) Datos disponibles en la página web de la Superintendencia de Bancos del Ecuador al 30 de septiembre del 2017.
- (2) Corresponden principalmente a saldos menores en cooperativas de ahorros.

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Caja	15,334	15,261
Bancos (1)	6,338,020	13,720,637
Inversiones temporales (2)	2,051,543	-
	<u>8,404,897</u>	<u>13,735,898</u>

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

(2) Incluye certificados de depósito con vencimientos menores a 90 días y que generan intereses del 3.5% anual.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantenía las siguientes inversiones financieras que fueron contratadas a más de 90 días de plazo:

2017	Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Plazo (días)	Vencimiento	US\$
	Certificado de depósito a plazo	Banco Pichincha C.A.	6.00%	333	10/11/2018	1,003,167
	Certificado de depósito a plazo (1)	Banco Pichincha C.A.	5.50%	190	28/6/2018	470,790
						<u>1,473,957</u>
2016	Tipo de papel	Entidad	Tasa anual	Plazo (días)	Vencimiento	US\$
	Certificado de depósito a plazo	Banco Pichincha C.A.	7.10%	360	12/1/2017	<u>1,071,000</u>

(1) Valores que están garantizando operaciones de crédito de la entidad relacionada Comercial Agro Farm Cía. Ltda.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Clientes (1)	69,194,753	68,780,139
Provisión por deterioro (2)	(7,008,686)	(6,712,336)
	<u>62,186,067</u>	<u>62,067,803</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2017		2016	
Cartera corriente	38,674,769	56%	37,332,034	55%
De 1 a 30 días	5,681,531	8%	4,146,515	6%
31 a 90 días	4,446,487	6%	3,827,101	6%
91 a 180 días	2,631,212	4%	2,276,710	3%
181 a 360 días	4,690,204	7%	5,054,666	7%
Más de 360 días	13,070,550	19%	16,143,113	23%
	<u>69,194,753</u>	<u>100%</u>	<u>68,780,139</u>	<u>100%</u>

El saldo incluye US\$1.4 millones (2016: US\$4.2 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:

	2017	2016
Saldo inicial	6,712,336	5,898,267
Incrementos	2,620,000	3,000,000
Bajas (3)	<u>(2,323,650)</u>	<u>(2,185,931)</u>
Saldo final	<u>7,008,686</u>	<u>6,712,336</u>

- (3) Corresponde principalmente a la baja de cartera deteriorada del año 2012 (2016: cartera deteriorada del año 2011).

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
<u>Corto plazo</u>		
Cuentas por recuperar al fideicomiso (2)	1,713,933	-
Reclamos al seguro	100,579	625,605
Préstamos a empleados	330,888	265,425
Otros	<u>651,160</u>	<u>645,250</u>
	<u>2,796,560</u>	<u>1,536,280</u>
<u>Largo plazo</u>		
Aportes y restitución de fondos (1)	<u>-</u>	<u>781,195</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, correspondía principalmente a los valores pendientes de ser restituidos por parte del “Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos Tercera Titularización de Flujos – Agripac”, los mismos que fueron recuperados durante el año 2017.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente a los valores recaudados por el fideicomiso “Fortalecimiento – Tercera Emisión de Obligaciones Agripac”, los cuales sirven como instrumento de pago en el proceso de emisión de obligaciones. Ver Nota 15.

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**10. INVENTARIOS**

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Productos terminados y mercaderías	29,043,097	26,528,098
Productos en proceso	10,682,662	8,229,941
Materias primas	19,079,835	17,668,341
Repuestos	379,768	264,953
Inventario en tránsito	16,321,720	11,393,536
	<u>75,507,082</u>	<u>64,084,869</u>
Menos - Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	-	(170,374)
	<u><u>75,507,082</u></u>	<u><u>63,914,495</u></u>

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

	2017	2016
Saldo inicial	170,374	128,000
Incrementos	1,934,093	688,768
Utilizaciones	(2,104,467)	(646,394)
Saldo final	<u><u>-</u></u>	<u><u>170,374</u></u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantuvo inventario de productos terminados y materias primas en garantía por US\$3.3 millones y US\$2.4 millones, respectivamente, producto de los préstamos bancarios descritos en la Nota 15.

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Silos	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Otras en curso	Total
Al 1 de enero del 2016									
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	22,032,603	30,068,292	3,483,420	9,882,359	2,453,026	1,091,585	5,034,784	3,755,007	77,802,076
Depreciación acumulada	-	(6,823,610)	(1,189,426)	(5,933,617)	(1,291,555)	(856,011)	(2,061,031)	-	(18,155,250)
Valor en libros	22,032,603	23,244,682	2,293,994	3,948,742	1,161,471	235,574	2,973,753	3,755,007	59,646,826
Movimientos 2016									
Adiciones (1)	246,866	1,933,602	-	383,111	179,837	359,788	829,540	3,479,717	7,419,461
Ventas / bajas	(422,779)	(578,799)	-	(2,548)	(5,558)	(1,553)	(52,780)	(2,467)	(1,066,484)
Depreciación	-	(1,194,138)	(182,726)	(704,045)	(206,918)	(152,517)	(986,725)	-	(3,427,066)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	21,856,690	23,405,347	2,111,268	3,625,260	1,128,832	411,292	2,763,788	7,233,257	62,565,734
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	2,627,305	1,449,820	5,811,544	7,233,257	84,148,053
Depreciación acumulada	-	(8,017,748)	(1,372,152)	(6,637,662)	(1,498,473)	(1,008,528)	(3,047,756)	-	(21,581,319)
Valor en libros	21,856,690	23,405,347	2,111,268	3,625,260	1,128,832	441,292	2,763,788	7,233,257	62,565,734
Movimientos 2017									
Adiciones (2)	3,983,044	2,072,859	-	650,186	342,104	146,181	1,492,772	2,437,965	11,125,111
Transferencias	-	4,910,972	-	3,732,582	5,851	-	17,629	(8,667,034)	-
Ventas / bajas	-	2,115,698	-	-	-	-	-	-	2,115,698
Depreciación	-	(51,377)	-	-	-	-	(108,291)	-	(249,668)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	25,839,734	30,955,544	1,928,542	7,042,569	1,255,010	381,571	2,980,327	1,004,188	71,387,575
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo o valor razonable para terrenos y edificios	25,839,734	40,471,247	3,483,420	14,645,690	2,975,260	1,596,001	7,123,654	1,004,188	97,139,193
Depreciación acumulada	-	(9,515,703)	(1,554,878)	(7,603,031)	(1,720,250)	(1,214,430)	(4,143,327)	-	(25,751,618)
Valor en libros	25,839,734	30,955,544	1,928,542	7,042,569	1,255,010	381,571	2,980,327	1,004,188	71,387,575

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a: i) compra de maquinaria y demás costos incurridos durante el año 2016 en la construcción de la nueva línea de balanceado para consumo de camarón en la planta "Balanfarina" por aproximadamente US\$859,000; y, ii) costos para la construcción de línea de extrusión de alimento balanceado por US\$1,328,000.
- (2) Corresponde principalmente a: i) compra de terrenos los cuales se utilizan para parqueaderos y para la construcción del nuevo centro de distribución en Puerto Bolívar y nuevas agencias por aproximadamente US\$3.9 millones; ii) construcción de nuevos silos y ampliación de bodega en la planta "Balanfarina" por aproximadamente US\$1,140,000; iii) adecuaciones del edificio "Ecuafinsa" por aproximadamente US\$873,000; y, iv) compra de camiones para el servicio de distribución por US\$400,000 y para representantes de ventas por US\$600,000.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantuvo terrenos, edificios e instalaciones en garantía por US\$25.6 millones y US\$30.8 millones, respectivamente; así como prendas industriales de maquinarias por US\$5.5 millones y US\$3.6 millones, respectivamente, producto de los préstamos bancarios descritos en la Nota 15.

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.

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, representan 17 y 24 lotes de terrenos, respectivamente, ubicados principalmente en la provincia del Guayas, los cuales no se encuentran operativos ni en uso para las actividades del giro de negocio de la Compañía, y no existen planes en firme sobre la venta de los mismos.

AGRIPAC S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)
a) Composición:

	Terrenos	Edificios	Total
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	(191,231)	-	(191,231)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>3,065,072</u>	<u>2,165,159</u>	<u>5,230,231</u>
2017			
Saldo al inicio	3,065,072	2,165,159	5,230,231
Revaluación	32,756	-	32,756
Transferencia a propiedades, planta y equipos	-	(2,115,698)	(2,115,698)
Venta	(94,995)	(49,461)	(144,456)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>3,002,833</u>	<u>-</u>	<u>3,002,833</u>

b) Valor razonable de propiedades de inversión:

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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, y en los costos de construcción actuales por m2, considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

13. 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:

	2017	2016
Saldo inicial	2,079,413	2,328,112
Adiciones (1)	600,000	164,893
Amortización del año	(427,333)	(413,592)
Saldo final	<u>2,252,080</u>	<u>2,079,413</u>

- (1) En el año 2017 corresponde a las marcas "Nutra Pro", "Minino Kitten" y "Minino Cat" transferidas por Westminster Consultants Corporation hacia la Compañía a cambio de lo cual se dio por liquidada la cuenta por cobrar que tenía Agripac S.A. con esta empresa por US\$600,000.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones es como sigue:

Entidad	Actividad principal	Relación	Porcentaje de participación en el capital (%)		2017	2016
			2017	2016		
Aeroagripac S. A.	Fumigación de plantaciones de banano.	Subsidiaria	99.88	99.88	2,320,780	2,320,780
Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA) (3)	Tenedora de acciones.	Subsidiaria	99.88	99.88	799	799
Storeocean S. A. (2)	Servicio de operador portuario.	Asociada	50.00	50.00	4,502,603	3,113,572
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. (1)	Producción de meristemas de banano.	Asociada	50.00	50.00	475,000	475,000
Mercaquímicos S. A. (1)	Comercialización de agroquímicos.	Asociada	14.00	50.00	179,000	179,000
Rodegran Rodeo Grande S.A. (1)	Cría reproducción y venta de ganado bovino.	Asociada	99.88	14.00	161,429	161,429
					<u>7,639,611</u>	<u>6,250,580</u>

- (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. En el mes de enero del 2018, la Compañía vendió todas las acciones de su asociada Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda. por aproximadamente US\$200,000.
- (2) Corresponde al aumento del capital proporcional suscrito de Storeocean S.A por US\$1,389,031 (vía compensación de cuentas por cobrar) según acta de Junta General de Accionistas de esta entidad celebrada el 9 de enero del 2017. En el año 2017, la Compañía otorgó una fianza a favor de su asociada Storeocean S.A. por US\$1,000,000, para respaldar la emisión de obligaciones que efectuó dicha asociada.
- (3) Inició sus operaciones en el año 2016 a través del proceso de escisión de Aeroagripac S.A.

15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	Tasa de interés anual	Vencimientos		2017		2016	
		2017	2016	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos instituciones locales (1)							
Banco Guayaquil S. A.	8% - 8.97%	ene-21	ene-21	556,042	1,262,321	390,000	1,440,000
Banco Bolivariano C. A.	8.83%	-	mar-17	-	-	502,085	-
Banco Pichincha C. A.	8.95%	dic-21	jun-17	184,156	668,249	488,070	-
Banco Internacional S. A.	8.45% - 8.95%	sep-23	sep-23	209,389	3,800,000	9,389	4,000,000
Banco Amazonas S. A.	9.76%	jun-21	-	11,227	32,930	-	-
Préstamos instituciones del exterior (1)							
Corporación Interamericana de Inversiones	6.5 + libor	jun-22	jun-22	1,424,157	2,916,667	1,626,905	4,321,428
Banco Bolivariano de Panamá	6.50%	-	jul-17	-	-	619,098	-
Banco Pichincha Miami	9%	-	jun-17	-	-	1,666,667	-
Obligaciones financieras							
Emisión de obligaciones y papel comercial (2)	8% - 8.50%	sep-21	sep-21	3,424,356	5,718,750	2,500,692	9,375,000
Titularización de flujos (3)	8% - 8.25%	-	oct-17	-	-	2,135,221	-
				5,809,327	14,398,917	9,938,127	19,136,428

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Años	2017	2016
2018	-	5,621,012
2019	4,740,329	4,430,833
2020	4,182,343	3,868,333
2021	3,659,578	3,399,583
2022	1,216,667	1,216,667
2023	600,000	600,000
	<u>14,398,917</u>	<u>19,136,428</u>

(1) Los préstamos en instituciones financieras fueron obtenidos para capital de trabajo de la Compañía y están garantizados con los activos indicados en las Notas 10 y 11.

(2) Emisión de obligaciones y papel comercial:

Composición:

	2017	2016
Corriente	3,424,356	2,500,692
No corriente	<u>5,718,750</u>	<u>9,375,000</u>
	9,143,106	11,875,692
Menos- intereses provisionados	<u>(49,356)</u>	<u>(63,192)</u>
Capital de obligaciones	<u>9,093,750</u>	<u>11,812,500</u>

Movimiento:

<u>Segunda emisión de papel comercial</u>	2017	2016
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	-	3,934,677
Pagos realizados en el 2016	-	<u>(3,934,677)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>
 <u>Tercera emisión de papel comercial</u>	 2017	 2016
Colocaciones realizadas en el 2016	-	6,850,000
Pagos realizados en el 2016	-	<u>(6,850,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>
 <u>Tercera emisión de obligaciones</u>	 2017	 2016
Monto emitido pendiente de pago al 1 de enero	11,812,500	11,428,755
Colocaciones realizadas en 2016	-	2,634,745
Pagos realizados en:		
2016	-	(2,251,000)
2017	<u>(2,718,750)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>9,093,750</u>	<u>11,812,500</u>
	<u>9,093,750</u>	<u>11,812,500</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 y 2016, Agripac S. A. realizó 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 y US\$5 millones respectivamente. Adicionalmente, durante el año 2015 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 las cuales se mantienen vigentes al 31 de diciembre del 2017.

La emisión de estas obligaciones está respaldada por garantía general, en los términos de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. 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 con relación a los pasivos totales; iii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y, iv) mantener la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación inferior al 80%; y, adicionalmente, como garantía específica establece como limitación el endeudamiento que la misma no exceda la relación de dos puntos dos veces (2.2) de deuda financiera/EBITDA.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Administración de la Compañía informa que ha dado pleno cumplimiento a los resguardos exigidos por las emisiones vigentes.

(3) Titularización de flujos:

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.

AGRIPAC S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016, el monto emitido pendiente de pago de estos títulos fueron US\$2,1000,000; los mismos que fueron pagados durante el año 2017.

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Proveedores del exterior	59,653,726	45,195,759
Proveedores locales	11,736,724	11,694,547
Otras cuentas por pagar	3,415,053	5,420,306
	<u>74,805,503</u>	<u>62,310,612</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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>	2017	2016
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas				
Aerosgripac S.A. (1)	Subsidiaria	Comercial	3,517,587	3,135,345
Wetminster Consultant Corporation	Accionista en común	Préstamos	-	602,000
Mercaquímicos S.A.	Asociada	Préstamos	1,040	42,120
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	Comercial	815,153	803,865
Storeocean S.A.	Asociada	Servicios	1,489,059	2,023,079
Sociedad Anónima Civil Coverhan S.A.	Accionista en común	Préstamos	62,099	62,099
Rahan Meristem del Ecuador Cia. Ltda.	Asociada	Comercial	1,243	30,139
Agripac Perú	Accionista en común	Préstamos	135,173	105,023
Agripac Venezuela	Accionista en común	Préstamos	12,211	12,211
Permagsa Personnel Management S.A.	Accionista en común	Préstamos	10,286	10,286
Britanex S.A.	Accionista en común	Préstamos	68,520	80,480
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	Préstamos	1,103,740	1,057,740
Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA)	Subsidiaria	Préstamos	5,000	5,000
			<u>7,221,111</u>	<u>7,969,387</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (corriente)				
Cecilia Luna de Armstrong	Accionista	Préstamos	142,173	-
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	Préstamos	34,647	-
Rahan Meristem del Ecuador Cia. Ltda.	Asociada	Comercial	39,318	-
Storeocean S.A.	Asociada	Comercial	324,969	-
			<u>541,107</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas (no corriente)				
Cecilia Luna de Armstrong	Accionista	Préstamos	-	134,732

(1) Corresponde a los saldos por la venta de productos agrícolas los cuales son exigibles en el corto plazo.

AGRIPAC S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
 (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 -

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de bienes y servicios			
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	71,859	78,529
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Asociada	17,614	15,045
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	2,850	4,888
Sociedad Anónima Civil Corporación Skipper S.A	Accionista en común	-	8,488
Storeocean S.A.	Asociada	-	28,557
Mercaquímicos S.A	Asociada	-	15,642
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>92,323</u>	<u>161,738</u>
Intereses ganados			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	<u>10,193</u>	<u>2</u>
Préstamos entregados (1)			
Storeocean S.A.	Asociada	855,400	1,125,642
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	400,000	90,000
Colin Robert Armstrong Wilson	Accionista	46,000	-
Agripac Perú	Accionista en común	30,150	48,613
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	-	66,439
Mercaquímicos S.A	Asociada	-	240,000
		<u>1,331,550</u>	<u>1,570,694</u>
Compra de bienes y servicios			
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Asociada	495,076	541,122
Storeocean S.A.	Asociada	<u>2,590,233</u>	<u>2,120,297</u>
		<u>3,085,309</u>	<u>2,661,419</u>

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos recibidos			
Storeocean S.A.	Asociada	855,400	-
Intereses pagados			
Cecilia Luna de Armstrong	Accionista	7,440	7,440
Anticipos entregados			
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Asociada	-	79,500
Reembolsos de gastos			
Aeroagripac S.A.	Subsidiaria	118,019	117,018
Storeocean S.A.	Asociada	27,582	470
Mercaquímicos S.A.	Asociada	14,001	-
Rodegran Rodeo Grande S.A.	Asociada	125	2,558
Sociedad Anónima Civil Corporación Skipper S.A.	Accionista en común	-	1,038
Sociedad Anónima Civil Coverham Ltd.	Accionista en común	-	2,159
Investpac Holding Corporation S.A. (INHOLSA)	Subsidiaria	-	570
		159,727	123,813

- (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.

(c) Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	939,285	884,129
Beneficios sociales	923,014	987,469
	1,862,299	1,871,598

AGRIPAC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. IMPUESTOS****18.1 Determinación del impuesto a la renta por recuperar -**

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

	2017	2016
Impuesto a la renta causado	6,477,412	6,768,793
Menos		
Anticipo de Impuesto a la Renta pagado	(920)	(97,567)
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(1,940,861)	(1,824,193)
Retenciones por dividendos anticipados	(1,028,937)	(861,378)
Crédito tributario generado por Impuesto a la salida de divisas	(4,769,225)	(4,315,997)
Crédito tributario de años anteriores	(330,342)	-
Impuesto a la renta por recuperar, ver Nota 19	<u>(1,592,873)</u>	<u>(330,342)</u>

18.2 Impuesto a la renta -

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

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	6,477,412	6,768,793
Impuesto a la renta diferido	(50,973)	205,603
Impuesto a la renta años anteriores	-	69,036
Baja de crédito tributario de impuesto a la renta	-	180,653
	<u>6,426,439</u>	<u>7,224,085</u>

18.3 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:

	2017	2016
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	27,722,637	28,536,955
Menos - Participación laboral	<u>(4,158,395)</u>	<u>(4,280,543)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>23,564,242</u>	<u>24,256,412</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>5,878,540</u>	<u>6,932,237</u>
Base tributaria	29,442,782	31,188,649
Impuesto a la renta sobre reinversión (2016: 12% sobre US\$927,100)	-	111,252
Impuesto a la renta sobre no reinversión 2017: 22% sobre US\$29,442,782 (2016 22% sobre US\$30,261,549)	6,477,412	6,657,541
Impuesto a la renta causado y definitivo (2)	<u>6,477,412</u>	<u>6,768,793</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden principalmente a: i) incremento de provisión para incobrables por aproximadamente US\$2,175,000 (2016: US\$2,480,000); ii) provisión de jubilación patronal para trabajadores de menos de 10 años en la Compañía por US\$480,000 (2016: US\$414,603); y, iii) depreciación del año de bienes revaluados por US\$348,000 (2016: US\$281,665). Adicionalmente, para el año 2016 correspondía a: i) bajas de activos por US\$378,255; ii) gastos por crédito tributario originados en años anteriores por US\$326,857; y, iii) contribución solidaria sobre utilidades por terremoto por US\$1,067,454.
- (2) Estos valores son superiores a los anticipos mínimos de impuesto a la renta que para el 2017 y 2016 ascendieron a US\$2,418,019 y US\$2,513,077, respectivamente.

18.4 Impuesto a la renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2016	2,063,474
Débito a resultados	205,603
Al 31 de diciembre del 2016	2,269,077
Débito a Superávit por revaluación (1)	302,469
Crédito a resultados	(50,973)
Al 31 de diciembre del 2017	2,520,573

- (1) El cálculo del impuesto a la renta diferido se determinó utilizando una tasa impositiva del 25% de acuerdo a las reformas tributarias publicadas el 29 de diciembre del 2017. Por lo tanto, el efecto de cambio de tasa fue registrado como un menor valor al superávit por revaluación.

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

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto a la renta	23,564,242	24,256,412
Impuesto a la tasa vigente	22%	22%
	5,184,133	5,336,411
Efecto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	1,242,306	1,730,694
Reducción por reinversión	-	(92,710)
Efecto de impuesto a la renta años anteriores	-	69,036
Efecto de baja de crédito tributario	-	180,654
Impuesto a la renta del año	6,426,439	7,224,085
Tasa efectiva	27%	30%

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18.5 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 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración de la Compañía considera que no esta alcanzada por el mencionado requerimiento.

18.6 Situación fiscal -

Los años 2014 al 2017 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

18.7 Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con un estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de los gastos de jubilación patronal y desahucio. Sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de la tarifa del Impuesto a la Renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de Impuesto a la Renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y cuarto sueldo, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución del Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, las principales reformas con impacto a partir del año 2018 son: a) el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta del 22% al 25%; y, b) los gastos para cubrir provisiones de jubilación patronal y desahucio que no serían deducibles.

19. OTROS IMPUESTOS

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
<u>Por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente por recuperar (Nota 18)	1,592,873	330,342
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	185,756	196,471
Otros menores	335,195	317,349
	<u>2,113,824</u>	<u>844,162</u>
<u>Por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	349,605	276,193
Retenciones en la fuente	573,512	306,764
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	325,429	212,649
	<u>1,248,546</u>	<u>795,606</u>

AGRIPAC S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)
20. BENEFICIOS SOCIALES - CORRIENTES

Composición al 31 de diciembre:

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Saldos al inicio	4,280,543	5,227,310	797,357	690,834	5,077,900	5,918,144
Incrementos	4,158,395	4,280,543	5,967,111	5,455,916	10,125,506	9,736,459
Pagos	(4,280,543)	(5,227,310)	(5,494,704)	(5,349,393)	(9,775,247)	(10,576,703)
Saldo al final	<u>4,158,395</u>	<u>4,280,543</u>	<u>1,269,764</u>	<u>797,357</u>	<u>5,428,159</u>	<u>5,077,900</u>

(1) Ver Nota 18.

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

21. BENEFICIOS SOCIALES - NO CORRIENTES

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2017	2016
Tasa de descuento	4.02%	4.14%
Tasa de incremento salarial	1.50%	3%
Tasa de rotación (promedio)	12.67%	13.26%
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 de jubilación patronal y desahucio en el pasivo es el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Al 1 de enero	8,715,056	6,771,734	2,387,542	2,188,310	11,102,598	8,960,044
Costo por servicios	1,183,218	852,196	274,541	262,314	1,457,759	1,114,510
Costos por intereses	361,953	295,248	100,518	95,410	462,471	390,658
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(263,718)	(274,048)	-	-	(263,718)	(274,048)
Pérdidas (ganancias) actuariales	(479,130)	1,352,773	(76,560)	(22,019)	(555,690)	1,330,754
Beneficios pagados	(84,429)	(282,847)	(140,508)	(136,473)	(224,937)	(419,320)
	<u>9,432,950</u>	<u>8,715,056</u>	<u>2,545,533</u>	<u>2,387,542</u>	<u>11,978,483</u>	<u>11,102,598</u>

AGRIPAC S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios	1,183,218	852,196	274,541	262,314	1,457,759	1,114,510
Costos por intereses	361,953	295,248	100,518	95,410	462,471	390,658
	<u>1,545,171</u>	<u>1,147,444</u>	<u>375,059</u>	<u>357,724</u>	<u>1,920,230</u>	<u>1,505,168</u>

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Pérdidas (ganancias) actuariales	(479,130)	1,352,773	(76,560)	(22,019)	(555,690)	1,330,754
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(263,718)	(274,048)	-	-	(263,718)	(274,048)
	<u>(742,848)</u>	<u>1,078,725</u>	<u>(76,560)</u>	<u>(22,019)</u>	<u>(819,408)</u>	<u>1,056,706</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%)	296,201	72,906
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-276,105	-68,058
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-3%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	302,290	76,286
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-284,076	-71,900
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-3%	-3%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	-174,618	60,925
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación - 5%)	181,323	-58,184
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-2%

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

22. CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 comprenden 31,660,646 (2016: 30,733,546) acciones ordinarias y nominativas de US\$1.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril del 2017, se autoriza el incremento del capital suscrito y pagado de la Compañía por US\$927,100. El mencionado incremento fue inscrito el 17 de octubre del 2017 en el Registro Mercantil.

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.

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2017</u>	Costo de <u>productos vendidos</u>	Gastos <u>de administración</u>	Gastos <u>de venta</u>	<u>Total</u>
Consumo de mercaderías y materiales	173,511,688	37	110,872	173,622,597
Remuneraciones y beneficios a empleados	4,670,897	7,221,185	19,355,156	31,247,238
Servicios corporativos	26,045	357,182	1,136,842	1,520,069
Fletes	683,359	13,651	2,846,338	3,543,348
Servicios básicos	1,391,251	286,237	1,190,472	2,867,960
Depreciaciones	1,896,973	735,867	1,536,459	4,169,299
Mantenimiento y reparaciones	1,052,972	1,799,716	3,070,097	5,922,785
Amortizaciones y estimaciones	387,575	436,299	2,223,459	3,047,333
Publicidad	422,195	11,955	927,841	1,361,991
Seguros	195,095	151,758	785,256	1,132,109
Impuestos y contribuciones	5,798	1,335,704	395,991	1,737,493
Honorarios profesionales	14,556	1,136,136	308,154	1,458,846
Servicios varios	1,542,265	-	1,277,895	2,820,160
Bajas de inventarios	1,934,093	-	-	1,934,093
Otros costos y gastos	4,818,293	1,448,653	3,918,495	10,185,441
	<u>192,553,055</u>	<u>14,934,380</u>	<u>39,083,327</u>	<u>246,570,762</u>

AGRIPAC S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2016</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías y materiales	162,472,954	-	156,407	162,629,361
Remuneraciones y beneficios a empleados	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
Servicios varios	2,569,952	-	987,307	3,557,259
Bajas de inventarios	688,768	-	-	688,768
Otros costos y gastos	4,825,164	2,413,528	3,173,591	10,412,283
	<u>179,823,602</u>	<u>14,429,744</u>	<u>35,616,327</u>	<u>229,869,673</u>

24. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

<u>Otros ingresos</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad en venta de activos	162,945	281,418
Ganancia por valor razonable de propiedades de inversión	32,756	139,285
Cobro por gastos legales	140,746	105,947
Ganancia por valor razonable de activos biológicos	137,844	-
Otros servicios	109,261	-
Dividendos ganados	100,486	-
Ingresos de parqueadero	83,685	-
Recuperación de cartera castigada	49,972	70,854
Reciclaje	47,174	56,917
Arriendos	41,790	53,894
Diferencial cambiario	3,155	-
Otros	706,856	659,426
	<u>1,616,670</u>	<u>1,367,741</u>
<u>Otros egresos</u>		
Gastos legales	135,165	98,417
Diferencial cambiario	46,187	26,545
Pérdida por baja de activos	31,793	-
Retenciones asumidas	16,777	19,089
Contribución solidaria sobre utilidades por terremoto (1)	-	1,067,494
Pérdida por baja de otros activos	-	4,692
Otros	1,096,072	1,155,998
	<u>1,325,994</u>	<u>2,372,235</u>
	<u>290,676</u>	<u>(1,004,494)</u>

AGRIPAC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (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".

25. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2017	2016
Intereses ganados	127,316	545,573
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	(1,999,587)	(3,126,433)
Gastos financieros varios	(147,701)	(170,198)
	(2,147,288)	(3,296,631)
Gastos financieros neto	(2,019,972)	(2,751,058)

26. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Administración define los segmentos de negocio con base en informes utilizados para la toma de decisiones estratégicas por los miembros de la gerencia clave de la Compañía. Los miembros clave de la gerencia consideran a los negocios desde la perspectiva de cada división, analizando el desempeño de los segmentos operacionales relacionando los márgenes brutos por segmento con los resultados finales.

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

- (a) *Productos agrícolas:* Abonos foliares, bioestimulantes, bombas, motosierras, fijadores, ceras, reguladores de PH, fungicidas, herbicidas, insecticidas y productos biológicos destinados al uso agrícola.
- (b) *Salud animal:* Vitaminas, desparasitantes, antibióticos, reconstituyentes, especialidades veterinarias y productos para desinfección.
- (c) *Acuicultura:* Aditivos, prebióticos, alimentos balanceados, productos cálcicos, reguladores de materia orgánica, fertilizantes y dietas vivas o secas para laboratorios.
- (d) *Semillas:* El tipo de semillas importadas son seleccionadas a nivel nacional con su calidad y pureza genética, adaptándolas en las diferentes zonas. Las semillas certificadas y producidas como maíz, arroz, soja y las importadas como hortalizas y pasto son comercializadas a través de los puntos de venta a nivel nacional.
- (e) *Productos de consumos:* Productos de control de insectos voladores, rastreros, roedores y balanceados para mascotas.

AGRIPAC S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (f) *Granos:* Maíz, arroz, trigo, soja, entre otros, los cuales son comercializados según sea la temporada del mercado interno.
- (g) *Químicos industriales:* Corresponde a la importación y distribución de químicos que sirven de materia prima para algunas industrias como la de cosméticos, alimenticia, textil y de pintura.

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:

2017:

	Productos agrícolas	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Producto de consumo	Granos	Químicos industriales	Total
Ingresos por ventas	100,285,572	32,153,390	69,907,156	21,960,298	29,518,602	12,928,540	5,110,742	271,864,300
Costo de productos vendidos	(57,996,642)	(26,910,595)	(52,785,321)	(14,569,937)	(22,282,008)	(13,169,890)	(4,838,662)	(192,553,055)
Utilidad bruta	<u>42,288,930</u>	<u>5,242,795</u>	<u>17,121,835</u>	<u>7,390,361</u>	<u>7,236,594</u>	<u>(241,350)</u>	<u>272,080</u>	<u>79,311,245</u>
	53%	7%	22%	9%	9%	0%	0%	100%

2016:

	Productos agrícolas	Salud animal	Acuicultura	Semillas	Producto de consumo	Granos	Químicos industriales	Total
Ingresos por ventas	96,893,757	27,901,255	76,918,846	19,194,166	25,348,899	7,259,988	4,364,726	257,881,637
Costo de productos vendidos	(66,062,682)	(22,086,738)	(47,320,129)	(13,371,436)	(16,763,962)	(10,295,435)	(3,923,220)	(179,823,602)
Utilidad bruta	<u>30,831,075</u>	<u>5,814,517</u>	<u>29,598,717</u>	<u>5,822,730</u>	<u>8,584,937</u>	<u>(3,035,447)</u>	<u>441,506</u>	<u>78,058,035</u>
	39%	7%	38%	7%	11%	-4%	1%	100%

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 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.
