AGRIPAC S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

1. INFORMACIÓN GENERAL

Agripac S. A. (la Compañía) es una compañía anónima constituida en Ecuador en el año 1972; su domicilio principal es la Av. General Córdova y Padre Solano, Guayaquil – Ecuador. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

La Compañía se encuentra inscrita en el Mercado de Valores Ecuatoriano 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 2018 mantiene una calificación de "AAA".

El controlador final de la Compañía es el Sr. Colin Robert Armstrong Wilson, de nacionalidad inglesa, quien posee el 68.4% de participación patrimonial.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía controla a las siguientes compañías constituidas:

<u>Compañías</u>	<u>Actividad</u>
Aerogripac S. A.	Servicios de aero-fumigación de plantaciones
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	Tenedora de acciones
Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac (1)	Administración de flujos
Agripac Perú S.A.C.	Comercialización de productos balanceados para camarón
Russagrif Russian Agriculture Fumigators S. A. – En liquidación (2)	Compañía en liquidación

(1) La Compañía es el constituyente y único beneficiario del Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac ("El Fideicomiso"), por tal motivo los estados financieros del Fideicomiso, se incluyen en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(2) Russagrif Russian Agriculture Fumigators S. A. es poseída en un 99.99% por Aerogripac S. A.; por lo tanto, su controladora final es Agripac S. A.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. ADOPCIÓN DE NORMAS NUEVAS Y REVISADAS

2.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son obligatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes nuevas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son obligatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2018 o posteriormente.

Impactos de la aplicación inicial de NIIF 9 Instrumentos financieros

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIIF 9 Instrumentos Financieros (revisada en julio de 2014) y las enmiendas consecuentes en relación con otras NIIF que son efectivas durante un período anual que comience en o después del 1 de enero de 2018. Las disposiciones transitorias de la NIIF 9 permiten a una entidad no restablecer información comparativa. Debido a que los efectos de la aplicación de la NIIF 9 determinado por la Administración de la Compañía no fueron materiales, la Compañía optó por esta opción y consecuentemente no se restableció información comparativa con respecto a la clasificación y medición de instrumentos financieros.

Un detalle de estos nuevos requerimientos; así como su impacto sobre los estados financieros son descritos más adelante.

La Compañía ha aplicado NIIF 9 en conformidad con las disposiciones de transición expuestas en NIIF 9.

a) La clasificación y medición de los activos financieros

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que la Compañía ha evaluado su activos y pasivos financieros existentes en términos de los requerimientos de NIIF 9) es de 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Compañía ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que continúan siendo reconocidos al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a los instrumentos que ya han sido dados de baja al 1 de enero de 2018. Con base en el referido análisis, la Administración de la Compañía concluyó que la clasificación y medición de los activos financieros según NIC 39 continúa siendo apropiada bajo NIIF 9.

Se requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIIF 9, se midan posteriormente a su costo amortizado o al valor razonable considerando como base el modelo de negocio aplicado por la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Específicamente:

- Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales, y que dichos flujos son únicamente pagos del principal (capital) e intereses sobre el importe de capital pendiente, se miden posteriormente al costo amortizado;
- Instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es a la vez, obtener los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, posteriormente se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral "FVORI".;

- Todas las demás inversiones en instrumentos de deuda o patrimonio posteriormente, se miden a su valor razonable con cambios en resultados “FVR”.

A pesar de lo indicado anteriormente, la Compañía puede hacer la elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio que no es mantenida ni para negociar, ni como contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios en otro resultado integral; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión en un instrumento de deuda que cumple con los criterios para ser medida a costo amortizado o FVORI, para ser medido a FVR, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

En el año en curso, la Compañía no ha aplicado esta elección irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero.

La Administración de la Compañía revisó y evaluó los activos financieros existentes al 1 de enero del 2018 basados en los hechos y circunstancias que existían en esa fecha, y concluyó que los activos financieros correspondían a cuentas por cobrar a clientes e inversiones mantenidas hasta su vencimiento que fueron medidas a costo amortizado según la NIC 39, se mantienen valorados a su costo amortizado según NIIF 9, ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para recolectar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten exclusivamente de los pagos de capital e intereses sobre el importe principal pendiente.

b) Deterioro de activos financieros

En relación con el deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) en lugar de un modelo de pérdida de crédito incurrida aplicado bajo NIC 39. El modelo de pérdida esperada de crédito requiere que la Compañía tome en cuenta las pérdidas de crédito esperadas y los cambios en esas pérdidas de crédito esperadas al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de los activos financieros. En otras palabras, ya no es necesario que un evento de pérdida haya ocurrido para que las pérdidas crediticias sean reconocidas.

Específicamente, la NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una provisión para incobrables por las pérdidas de crédito esperadas en:

- (1) Inversiones de deuda medidas a su costo amortizado o al FVORI;
- (2) Arrendamientos por cobrar;
- (3) Cuentas por cobrar comerciales y activos de contratos; y
- (4) Contratos de garantía financiera a la que se aplican los requerimientos de deterioro de la NIIF 9.

En particular, la NIIF 9 requiere que la Compañía mida la provisión para pérdidas de un instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida del instrumento, si el riesgo de crédito de ese instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, o si el instrumento financiero es un activo financiero adquirido u originado con deterioro. Sin embargo, si el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial (salvo para un activo financiero

adquirido u originado con deterioro), la Compañía está obligada a medir la asignación de la pérdida de ese instrumento financiero a un importe igual a la pérdida esperada en 12 meses. La NIIF 9 también requiere un enfoque simplificado para la medición de pérdidas por un importe igual a la vida de las cuentas por cobrar comerciales, activos de contratos y arrendamiento por cobrar en ciertas circunstancias.

La Administración de la Compañía evaluó el riesgo de crédito de sus instrumentos financieros y el resultado de la evaluación es el siguiente:

- La Compañía aplica el enfoque simplificado para sus cuentas por cobrar comerciales, y reconoce las pérdidas de crédito esperadas durante toda la vida de estos activos. La aplicación de los requerimientos de deterioro de NIIF 9, no tuvo un efecto significativo, por lo cual la Compañía no reconoció un efecto en los resultados del año.
- Todos los saldos de bancos son evaluados como riesgo de crédito bajo a cada fecha de reporte debido a que se mantienen en instituciones bancarias nacionales e internacionales de prestigio.

c) Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo fue introducido por la NIIF 9 en la clasificación y medición de pasivos financieros relacionado con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado como a FVR atribuible a cambios en el riesgo de crédito del emisor.

Específicamente, la NIIF 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presente en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de esos efectos cree o incremente la asimetría contable en el resultado del año. Los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero que sean atribuibles al riesgo de crédito de ese pasivo, no serán reclasificados posteriormente al resultado del año, sino que son transferidos directamente a resultados acumulados cuando el pasivo financiero es dado de baja. Previamente, bajo NIC 39, el importe total de los cambios en el valor razonable de los pasivos financieros medidos a FVR se presentaba en resultados del año.

Este cambio no ha tenido efecto en los estados financieros separados de la Compañía debido a que los pasivos financieros de la Compañía al 1 de enero del 2018 y 31 de diciembre del 2017 se miden al costo amortizado.

d) Contabilidad general de cobertura

Los nuevos requisitos de contabilidad general de cobertura mantienen los tres tipos de contabilidad de cobertura. Sin embargo, se ha introducido una mayor flexibilidad a los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura, ampliando específicamente los tipos de instrumentos que cumplen los requisitos para los instrumentos y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros que son elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, la prueba de efectividad ha sido sustituida por el principio de “relación económica”. La revaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura ya no es requerida. También se han introducido mejoras en los requerimientos de revelación sobre las actividades de administración de riesgos.

La Compañía no aplica contabilidad de cobertura, por lo tanto, la aplicación de los requerimientos de contabilidad de cobertura NIIF 9 no ha tenido impacto en los resultados del año y la situación financiera de la Compañía para el año corriente y / o años anteriores. Ver la nota 15 de las revelaciones detalladas con respecto a las actividades de gestión de riesgos de la Compañía.

e) Revelaciones en relación con la aplicación inicial de NIIF 9

No existieron activos financieros o pasivos financieros que la Compañía hubiera designado previamente como a FVR bajo NIC 39 que fueran objeto de reclasificación o que la Compañía haya decidido reclasificar a partir de la aplicación de la NIIF 9. No hubo activos financieros o pasivos financieros que la Compañía ha optado por designar como a FVR en la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 9.

La aplicación de la NIIF 9 no ha tenido impacto en los flujos de efectivo de la Compañía.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con los clientes

La Compañía ha aplicado la NIIF 15 de ingresos procedentes de contratos con los clientes (modificada en abril de 2016), la cual, es de aplicación obligatoria durante el período anual que comience en o después del 1 de enero de 2018. La NIIF 15 introduce un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos. Una orientación más prescriptiva se ha añadido en la NIIF 15 para hacer frente a situaciones específicas. Los detalles de los nuevos requerimientos, así como su impacto en los estados financieros separados de la Compañía se describen a continuación.

La Compañía reconoce ingresos principalmente por la venta de productos para los sectores de agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal, los cuales son reconocidos cuando los productos son entregados al cliente en los almacenes, ya que es el momento en que el control de los bienes es transferido al cliente. Por lo tanto, el tratamiento según NIC 18 continúa siendo apropiado bajo NIIF 15.

La NIIF 15 utiliza los términos "activo de contrato" y "pasivo de contrato" para describir lo que más comúnmente se conoce como "Ingresos no devengados" e "ingresos diferidos"; sin embargo, la Norma no prohíbe que una entidad utilice descripciones alternativas en el estado de situación financiera. La Compañía ha adoptado la terminología utilizada en la NIIF 15 para describir estos saldos.

Las políticas contables de la Compañía para sus diferentes tipos de ingresos se describen en detalle en la nota 3 a continuación. Además de proporcionar revelaciones más extensas para las transacciones de ingresos de la Compañía, la aplicación de la NIIF 15 no ha tenido impacto en la posición financiera y o el desempeño financiero de la Compañía.

2.2 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas – A la fecha de aprobación de los estados financieros separados, la Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	Enero 1, 2019
Modificación a la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación del plan	Enero 1, 2019
CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	Enero 1, 2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 – 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Enero 1, 2019

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 16: Arrendamientos

Impacto general de la aplicación de las NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas cuando se vuelva efectiva para los períodos iniciados a partir de 1 de enero de 2019.

La Compañía ha elegido la aplicación retroactiva completa de NIIF 16 de acuerdo con NIIF 16:C5 (a). Por consiguiente, la Compañía restablecerá la información comparativa.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requisitos de contabilidad del arrendador bajo NIC 17.

Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía hará uso del recurso práctico disponible en la transición a las NIIF 16 de no volver a evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento. En consecuencia, la definición de un contrato de arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 y CINIIF 4 continuará aplicando a esos arrendamientos contraídos o modificados antes de enero 1 de 2019.

El cambio en la definición de un contrato de arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 distingue entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si el uso de un activo identificado es controlado por el cliente. El control se considera que existe si el cliente tiene:

- El derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos de la utilización de un activo identificado; y
- El derecho a dirigir el uso de ese activo.

La Compañía aplicará la definición de un contrato de arrendamiento y guías relacionadas establecidas en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento celebrados o modificados en el 1 de enero 2019 (si se trata de un arrendador o el arrendatario en el contrato de arrendamiento). En la preparación para la aplicación por primera vez de las NIIF 16, la Compañía ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha demostrado que la nueva definición de la NIIF 16 no cambiará significativamente el alcance de los contratos que cumplen con la definición de un contrato de arrendamiento para la Compañía.

Impacto en la Contabilidad del Arrendatario

Arrendamientos operativos

NIIF 16 cambiará la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos, los cuales, están fuera del estado de situación financiera.

En la aplicación inicial de NIIF 16, para todos los arrendamientos (excepto como se indica más adelante), la Compañía:

- (a) Reconocerá activos por el derecho de uso y pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros;
- (b) Reconocerá la amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos de arrendamiento en el estado separado de resultado
- (c) Separará el monto total de dinero pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e interés (presentada dentro de las actividades de operación) en el estado de flujos de efectivo separado.

Incentivos de arrendamiento (por ejemplo, período de gracia para pagos de alquiler) será reconocido como parte de la medición de los activos por derecho de uso y pasivos de arrendamiento, mientras que según la NIC 17 estos resultaron en el reconocimiento de un pasivo por incentivo de arrendamiento, amortizados como una reducción de los gastos de alquiler sobre una base de línea recta.

Bajo NIIF 16, los activos por derecho de uso serán probados por deterioro de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro de los activos. Esto reemplazará el requisito previo de reconocer una provisión para contratos de arrendamiento onerosos.

Para los arrendamientos a corto plazo (período de arrendamiento de 12 meses o menos) y los arrendamientos de activos de bajo valor, la Compañía optará por reconocer un gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, según lo permitido por la NIIF 16.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por US\$6.9 millones.

Una evaluación preliminar indica que el total de estos acuerdos se relacionan con arrendamientos diferentes a alquileres de corto plazo y activos de bajo valor, por lo tanto, la Compañía reconocerá un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo por arrendamiento con respecto a todos estos arriendos.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía no tiene incentivos por contratos de arrendamiento previamente reconocidos respecto a arrendamientos operativos que deban ser dados de baja en la aplicación de la NIIF 16.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento operativo se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades de operación. El impacto de los cambios en NIIF 16 sería incrementar el efectivo generado por las actividades operativas y disminuir el efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento.

Arrendamientos Financieros

Las principales diferencias entre NIIF 16 y la NIC 17 con respecto a los activos mantenidos anteriormente en arrendamiento financiero, es la medición de las garantías del valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. NIIF 16 requiere que una compañía reconozca como parte de su pasivo por arrendamiento sólo el importe que se espera pagar bajo una garantía del valor residual, en lugar del importe máximo garantizado como requiere la NIC 17.

Al 31 de diciembre del 2018, la compañía no tiene arrendamientos financieros en la que participe como arrendador o arrendatario.

Impacto en la Contabilidad del Arrendador

Bajo NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los contratos de arrendamiento, ya sea como financieros u operativos y contabiliza esos dos tipos de arrendamiento de manera diferente. Sin embargo, la NIIF 16 ha modificado y ampliado los requerimientos de revelación, en particular con respecto a cómo un arrendador gestiona los riesgos derivados de su participación residual en los activos arrendados.

Al 31 de diciembre del 2018, la compañía no tiene contratos en los que opere como arrendador.

Modificaciones a la NIIF 9: Características de prepago con compensación negativa

Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que con el propósito de evaluar si una característica de prepago cumple la condición SPPI, la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago cualquiera que sea la razón para el pago adelantado. En otras palabras, las características de prepago con compensación negativa no fallan automáticamente la evaluación de SPPI.

Existen disposiciones específicas de transición dependiendo de cuando las modificaciones se aplican en primer lugar, con respecto a la aplicación inicial de la NIIF 9.

La Administración de la Compañía no espera que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto en los estados financieros separados de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de Planes de Beneficios de Empleados

Las enmiendas aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por la liquidación) se calcula mediante la medición del pasivo (activo) por beneficios definidos utilizando supuestos actualizados y comparando los beneficios ofrecidos y activos del plan antes y después de la modificación del plan (o reducción o liquidación), pero ignorando el efecto del techo de activo (que pueden surgir cuando el plan de beneficio definido está en una posición excedente). NIC 19 ahora

aclara que el cambio en el efecto del techo de activo que puede resultar de la modificación del plan (o reducción o liquidación) se determina en una segunda etapa y se reconoce en la manera normal en otro resultado integral.

Los párrafos que se refieren a la medición del costo de servicio actual y el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto (activo) también se han modificado. La Compañía ahora está requerida a utilizar supuestos actualizados de esta nueva medición para determinar el costo de servicio actual y de interés neto durante el resto del período de información después cambio en el plan. En el caso de los intereses netos, las enmiendas dejan claro que, para periodos posteriores a la modificación del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos neto según la establecida en la NIC 19, con la tasa de descuento utilizada en la nueva medición (teniendo también en cuenta el efecto de las contribuciones y pagos de beneficios sobre el pasivo (activo) neto por beneficios definidos).

Las modificaciones se aplican de forma prospectiva. Sólo se aplican a las modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes, que ocurren en o después del inicio del período anual en el que se aplican primero las modificaciones a la NIC 19. Estas modificaciones deben ser aplicadas en períodos que inicien en o después del 1 de febrero de 2019.

La Administración de la Compañía no espera que la aplicación de esta modificación en el futuro tenga un impacto en los estados financieros.

CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considerar cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de esta interpretación no tendría un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía, sin embargo, no es posible determinar los efectos hasta que un análisis detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios – Clarifica que una entidad debe efectuar una remediación de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.

- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos - Clarifica que una entidad no debe efectuar la remediación de sus intereses mantenidos previamente en una operación conjunta cuando obtiene control conjunto del negocio.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias – Clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.
- NIC 23 Costos de Financiamiento – Clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

3.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

3.3 Bases de preparación - Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que son medidos a su importe revaluado, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros separados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados.

3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

3.5 Inventarios – Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo incluye materiales directos, mano de obra directa y aquellos gastos incurridos para colocar el inventario en su ubicación y condición actual. El costo es asignado mediante el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

3.6 Propiedades, planta y equipos

3.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

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

3.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipo de computación, silos y vehículos, son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdida de deterioro de los activos.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación -

Después del reconocimiento inicial, terrenos y edificios son presentados a sus importes revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si este aumento incluye el reverso de una revaluación previa que

disminuyó el valor del mismo activo con cargo a resultados, en cuyo caso se registra como una ganancia en el estado de resultados hasta por el valor de la pérdida previamente registrada. Una disminución del valor en libros de la revaluación de terrenos y edificios es registrada en resultados del año en la medida en que exceda al saldo de la reserva por revaluación surgida en revaluaciones previas efectuadas al activo.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja o disposición en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

3.6.3 Métodos de depreciación y vidas útiles - El costo de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Clases de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	20 – 50
Silos	10 – 20
Maquinarias y equipos de oficina	5 – 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

3.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - Una partida de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se esperan beneficios económicos futuros del activo a través de su utilización continuada o venta. La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

3.7 Propiedades de inversión – Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.8 Inversiones en subsidiarias y asociadas – Se miden al costo en los estados financiero separados, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Una subsidiaria es aquella entidad en que la Compañía tiene control. La Compañía posee control sobre una entidad cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada;
- b) Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- c) Tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para afectar a sus rendimientos

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

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

Al 31 de diciembre del 2018, las plantaciones de teca de la Compañía, tienen una edad promedio de 11 años.

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

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

3.10 Activos intangibles

3.10.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada – Los activos intangibles de vida útil definida son registrados al costo menos la

amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

3.10.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.10.3 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Al 31 de diciembre del 2018, los activos intangibles con vida útil definida se amortizan a 15 años.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía sea igual a cero.

3.10.4 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles – Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de existir alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Administración de la Compañía, no identificó indicios de deterioro de sus activos tangibles e intangibles.

3.11 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

3.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a que excluye partidas de ingresos y gastos que serán imponderables o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán imponderables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período.

3.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

3.12 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

3.13 Beneficios a empleados

3.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales y otras remediciones de los activos del plan (de existir alguna) se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro

resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Las remediones incluidas en el otro resultado integral no son reclasificadas posteriormente. Los costos de servicios pasados son reconocidos en los resultados del ejercicio cuando la modificación o reducción del plan ocurre, o cuando la Compañía reconoce los costos de reestructuración relacionados o los beneficios de terminación, lo que ocurra primero.

3.13.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

3.14 Arrendamientos - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.15 Reconocimiento de ingresos - Se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un producto al cliente.

La Compañía vende productos para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal tanto al mercado mayorista como directamente a los clientes a través de sus propios puntos de venta. Por la naturaleza del uso de estos productos, no existe historia significativa de devoluciones, en consecuencia, la Compañía no contabiliza un pasivo por reembolso por aquellos productos que se estiman sean devueltos por los clientes.

Para las ventas de productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los bienes han sido entregados en la ubicación específica del mayorista. Después de la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

Para las ventas de productos a clientes minoristas, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, que es el momento en que el cliente compra los productos en el punto de venta. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere los bienes.

3.16 Costos y Gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

3.17 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros separados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción. Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

3.18 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados (FVR) se reconocen de inmediato en el resultado del período.

3.19 Activos financieros - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares de activos financieros son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos como tales, son posteriormente valorados, en su totalidad, al costo amortizado o al valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de los activos financieros

- Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales, y que dichos flujos son únicamente pagos del principal (capital) e intereses sobre el importe de capital pendiente, se miden posteriormente al costo amortizado;
- Instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es a la vez, obtener los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, posteriormente se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral "FVORI".;

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía no tiene instrumentos de deuda que cumplan con las condiciones para ser medidos posteriormente al FVORI o a FVR.

A pesar de lo indicado anteriormente, la Compañía puede hacer la elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio que no es mantenida ni para negociar, ni como contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios en otro resultado integral; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión en un instrumento de deuda que cumple con los criterios para ser medida a costo amortizado o FVORI, para ser medido a FVR, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

(i) El costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período en cuestión.

Para los activos financieros distintos a los comprados u originados con deterioro (es decir, activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos), excluyendo las pérdidas de crédito esperadas, a través de la vida esperada del instrumento de deuda o cuando sea apropiado, un período más corto, con el valor bruto en libros del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas de crédito esperadas.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide un activo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más la amortización acumulada, usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y al vencimiento, ajustado por cualquier pérdida por incobrabilidad. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier pérdida por incobrabilidad.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado y al FVORI. Para los activos financieros que no sean comprados u originados con deterioro, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva para el valor bruto en libros de un activo financiero, a excepción de los activos financieros que posteriormente se han deteriorado (véase más adelante). Para los activos financieros que, posteriormente, se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en periodos posteriores, el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero deteriorado mejora de tal forma que el activo ya no se encuentre deteriorado, se reconoce ingresos por intereses mediante la aplicación del tipo de interés efectivo al importe en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, la Compañía reconoce los ingresos por intereses, aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo financiero de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no es se encuentre deteriorado.

Los intereses se reconocen en resultados del año y se incluyen en la línea de "Ingresos financieros".

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre cuentas por cobrar comerciales. El importe de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de las cuentas comerciales a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de condiciones futuras a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la pérdida por deterioro para ese instrumento financiero por un importe igual a la pérdida esperada en los próximos 12 meses.

La pérdida esperada durante la vida del instrumento representa las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la porción de pérdidas de crédito durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros separados.

(ii) Aumento significativo de riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de presentación de informes con el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que es razonable y soportable, incluyendo la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información prospectiva considerada incluye proyecciones de la industria en que operan los deudores, obtenida a partir de los informes económicos de expertos, analistas financieros u organismos gubernamentales, así como la consideración de diversas fuentes externas de

información económica actuales y proyectadas que se relacionan con las operaciones claves de la Compañía.

En particular, la siguiente información se considera al evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial:

- Cambios adversos existente o proyectados en las condiciones de negocio, financieras o económicas que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.
- Deterioro importante real o esperado en los resultados de las operaciones del deudor;
- Aumento significativo en el riesgo de crédito de otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios significativos adversos reales o esperados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulta en una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 30 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Compañía asume que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determinó que el riesgo de crédito de ese instrumento es bajo a la fecha de reporte. Un instrumento financiero se determina que tiene un bajo riesgo de crédito; si:

- (1) El instrumento financiero tiene un bajo riesgo de incumplimiento,
- (2) El deudor tiene una fuerte capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de efectivo en el corto plazo, y
- (3) Cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducir la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de caja.

La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando el activo tiene una calificación interna de "desempeño". La calificación "desempeño" significa que la contraparte tiene una posición financiera sólida y no hay importes vencidos. La Compañía monitorea periódicamente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

(iii) Definición de incumplimiento

La Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros que cumplen con cualquiera de los siguientes criterios generalmente no son recuperables:

- Cuando hay un incumplimiento de los acuerdos financieros por parte del deudor;
- Información desarrollada internamente u obtenidas de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 60 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

(iv) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- b) Un incumplimiento de contrato, tal como un evento de incumplimiento o vencimiento (ver (ii) anterior);
- c) Los prestamistas del prestatario, por razones contractuales o económicas relacionadas con dificultades financieras del prestatario han realizado concesiones que de otro modo no hubieran considerado;
- d) Cada vez es más probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización financiera; o
- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

(v) Política de castigos

La Compañía castiga un activo financiero cuando el saldo tiene antigüedad de 5 años o más, hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación. El castigo de una cuenta que se encuentre en cobranza legal y que el saldo de cartera que se encuentre en instancias de juicios ganados y a pesar de ello, el cliente no pague, el Comité de Crédito dará el visto bueno para castigar la deuda al 100%. En caso de que exista recuperación, la misma es contabilizada en cuentas de resultado.

(vi) Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

La medición de las pérdidas de crédito esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; determinado en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Compañía

de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo original.

Si la Compañía ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en un importe igual a la pérdida crediticia esperada para toda la vida del instrumento en un período anterior de reporte, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo, la Compañía mide la provisión para pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses a la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utiliza el enfoque simplificado.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuentas incobrables, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja en cuenta de los activos financieros – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados del año.

3.20 Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a FVR.

Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado – Los pasivos financieros que no son (i) contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como FVR, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros en efectivo estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo

financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de un pasivo financiero – La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones de la Compañía se descargan, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

4. JUICIOS CONTABLES CRITICOS Y FUENTES CLAVES PARA LAS ESTIMACIONES INCIERTAS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen en la nota 3, la Administración está obligada a efectuar juicios (diferentes a los involucrados en las estimaciones) que tengan un impacto significativo en los montos reconocidos para hacer estimaciones y suposiciones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisa la estimación, si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y los períodos futuros si la revisión afecta a los períodos actuales y futuros.

4.1 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía

La Administración de la Compañía considera que no se han involucrado juicios críticos diferentes de las estimaciones en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía que tenga un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros separados.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 2, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida de crédito esperada de 12 meses para los activos. La Compañía considera que existe un incremento en el riesgo crediticio cuando un saldo tiene más de 30 días en mora. La NIIF 9 no define qué constituye un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa prospectiva razonable y soportable.

4.2 Fuentes clave para las estimaciones

Las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre para las estimaciones en el período que se informa que puede tener un riesgo importante de causar un ajuste material a los saldos en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se discuten a continuación:

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE la Compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarán entre sí.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y aquellos que el deudor espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

Si las tasas de PCE en las cuentas por cobrar comerciales con un vencimiento de 1 y 120 días hubieran sido 1% más altas (más bajas) a diciembre 2018, la provisión para pérdidas en las cuentas por cobrar comerciales hubiera sido de US\$157,997 (2017: US\$108,316) más alta (más baja).

Si las tasas de PCE en cuentas por cobrar comerciales con un vencimiento de entre 121 y 360 días hubieran sido 1% más altas (más bajas) a diciembre 2018, la provisión para pérdidas en las cuentas por cobrar comerciales hubiera sido US\$86,653 (2017: US\$67,099) más alta (más baja).

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones de beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen. Esta presunción es considerada una fuente de incertidumbre en la estimación debido a que pequeños cambios podrían significar un efecto importante en los estados financieros separados.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Efectivo y bancos	5,113,961	6,353,354
Inversiones temporales	<u> </u>	<u>2,051,543</u>
Total	<u>5,113,961</u>	<u>8,404,897</u>

Efectivo y bancos - Representa saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses.

ESPACIO EN BLANCO

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	90,268,889	68,736,814
Compañías relacionadas, nota 19	10,891,745	7,831,303
Provisión para cuentas incobrables	<u>(8,122,425)</u>	<u>(7,008,686)</u>
Subtotal	93,038,209	69,559,431
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	2,804,282	2,271,182
Funcionarios y empleados	1,439,028	1,434,629
Otros	<u>1,139,744</u>	<u>1,215,666</u>
Total	<u>98,421,263</u>	<u>74,480,908</u>

Cientes – Incluye principalmente facturas pendientes de cobro a clientes del sector agrícola por US\$55.5 millones, los cuales tienen vencimientos promedio de 150 días, y clientes del sector acuicultura, salud animal y consumo por US\$35.2 millones, los cuales tienen vencimientos promedios de 60 días. No se cobran intereses sobre los saldos pendientes.

La Compañía siempre mide la provisión de pérdidas de cuentas por cobrar comerciales por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de estos activos. Para propósitos de evaluación de las pérdidas esperadas, la Administración de la Compañía segrega la cartera por línea de negocio y clasifica aquellos clientes que no representan un riesgo específico y aquellos que están en procesos de cobranza extrajudicial y judicial.

Las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando una matriz de provisión por referencia a la experiencia de incumplimiento del deudor y un análisis de la situación financiera actual del deudor, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales de la industria en la que operan y una evaluación de la dirección de condiciones actuales y futuras a la fecha de reporte.

Para todos los segmentos de clientes, se toman en cuenta las condiciones económicas actuales y futuras a la fecha de reporte. La siguiente tabla detalla el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales con clientes según la matriz de provisiones de la Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

<u>Diciembre 31, 2018</u>	<u>Crédito por ventas – días de mora</u>						<u>Total</u>
	<u>Por vencer</u>	<u>1 a 30</u>	<u>31 a 60</u>	<u>61 a 120</u>	<u>121 a 180</u>	<u>181 de 360</u>	
Tasa de pérdida crediticia esperada	2%	11%	26%	38%	20%	15%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>51,523,313</u>	<u>7,655,180</u>	<u>3,175,747</u>	<u>4,968,756</u>	<u>2,670,708</u>	<u>20,275,185</u>	<u>90,268,889</u>
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	<u>863,038</u>	<u>873,370</u>	<u>826,400</u>	<u>1,898,958</u>	<u>533,818</u>	<u>3,126,841</u>	<u>8,122,425</u>
 <u>Diciembre 31, 2017</u>							
<u>Por vencer</u>	<u>1 a 30</u>	<u>31 a 60</u>	<u>61 a 120</u>	<u>121 a 180</u>	<u>181 de 360</u>	<u>Total</u>	
Tasa de pérdida crediticia esperada	2%	11%	26%	38%	20%	19%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>36,267,846</u>	<u>5,770,908</u>	<u>2,662,068</u>	<u>2,398,690</u>	<u>1,894,417</u>	<u>19,742,885</u>	<u>68,736,814</u>
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	<u>607,502</u>	<u>658,396</u>	<u>692,729</u>	<u>916,731</u>	<u>378,654</u>	<u>3,754,674</u>	<u>7,008,686</u>

7. INVENTARIOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Producto terminado	34,561,888	29,043,097
Materia prima y materiales	25,739,983	19,079,835
Semielaborados	10,296,157	10,697,431
Repuestos	547,219	379,769
Importación en tránsito	<u>14,986,565</u>	<u>16,306,950</u>
Total	<u>86,131,812</u>	<u>75,507,082</u>

Al 31 de diciembre del 2018:

Productos terminados – Incluye principalmente insumos agrícolas por US\$8.5 millones, fertilizantes por US\$6.7 millones, maíz por US\$6.7 millones y productos balanceados por US\$4.3 millones.

Materias primas – Incluye principalmente maíz, trigo y soya al granel por US\$11.9 millones, materia prima para la elaboración de insumos agrícolas por US\$9.3 millones y urea por US\$3.1 millones.

Importaciones en tránsito – Incluye principalmente inventarios en proceso de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones: agrícola por US\$12.3 millones, granos por US\$ 1.4 millones; productos de consumo por US\$387,058; químicos industriales por US\$312,183, y semillas por US\$182,687.

Al 31 de diciembre del 2018, inventarios de productos terminados y materia prima por US\$2.4 millones han sido entregados en prenda para garantizar préstamos bancarios (US\$3.3 millones para el año 2017).

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo	120,957,232	95,964,596
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(28,442,049)</u>	<u>(24,577,021)</u>
Total	<u>92,515,183</u>	<u>71,387,575</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	34,030,985	25,841,558
Edificios e instalaciones	37,478,101	28,840,576
Maquinarias y equipos	7,120,672	7,042,658
Silos	1,743,298	1,928,542
Muebles, enseres y equipos de oficina	1,691,188	1,257,187
Equipos de computación	439,145	379,395
Vehículos	3,055,956	2,980,328
Construcciones en curso	<u>6,955,838</u>	<u>3,117,331</u>
Total	<u>92,515,183</u>	<u>71,387,575</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Silos</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>									
Enero 1, 2017	21,858,514	29,017,796	10,148,953	3,483,419	2,622,390	1,445,383	5,050,600	9,346,401	82,973,456
Adiciones	3,983,044	2,072,859	650,186		342,104	146,181	1,492,772	2,437,964	11,125,110
Activaciones		4,910,972	3,732,582		5,851		17,629	(8,667,034)	
Transferencias de propiedad de inversión		2,115,698							2,115,698
Ventas / bajas		(51,377)					(198,291)		(249,668)
Diciembre 31, 2017	25,841,558	38,065,948	14,531,721	3,483,419	2,970,345	1,591,564	6,362,710	3,117,331	95,964,596
Adiciones	3,795,640	1,659,279	348,666		686,485	292,050	1,449,918	9,533,372	17,765,410
Activaciones		4,789,454	781,484					(5,570,938)	
Valuación	4,410,325	4,023,178							8,433,503
Deterioro	(16,538)	(62,253)							(78,791)
Ventas / bajas		(116,528)	(7,104)		(9,341)	(2,836)	(867,750)	(123,927)	(1,127,486)
Diciembre 31, 2018	<u>34,030,985</u>	<u>48,359,078</u>	<u>15,654,767</u>	<u>3,483,419</u>	<u>3,647,489</u>	<u>1,880,778</u>	<u>6,944,878</u>	<u>6,955,838</u>	<u>120,957,232</u>

	<u>Edificios e Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Silos</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>							
Enero 1, 2017	(7,727,417)	(6,523,694)	(1,372,151)	(1,491,381)	(1,006,267)	(2,286,811)	(20,407,721)
Depreciación	(1,497,955)	(965,369)	(182,726)	(221,777)	(205,902)	(1,095,571)	(4,169,300)
Diciembre 31, 2017	(9,225,372)	(7,489,063)	(1,554,877)	(1,713,158)	(1,212,169)	(3,382,382)	(24,577,021)
Depreciación	(1,898,772)	(1,053,429)	(185,244)	(252,057)	(231,508)	(1,185,482)	(4,806,492)
Ventas / bajas	8,985	8,397		8,914	2,044	678,942	707,282
Ajuste por valuación	234,182						234,182
Diciembre 31, 2018	<u>(10,880,977)</u>	<u>(8,534,095)</u>	<u>(1,740,121)</u>	<u>(1,956,301)</u>	<u>(1,441,633)</u>	<u>(3,888,922)</u>	<u>(28,442,049)</u>

Adiciones incluye principalmente compra de 5 terrenos por US\$749,348, 9 edificios para nuevos puntos de venta por US\$3.9 millones, costos incurridos para mejorar las instalaciones de edificios y plantas de la Compañía por US\$1.5 millones y ampliación de 3 puntos de venta US\$816,168, costos de construcción de 2 nuevos puntos de venta por US\$1.4 millones, compra de nueva flota de vehículos por US\$1.4 millones, compra de maquinarias por US\$664,778, y costos incurridos para la construcción de laboratorio para la división de acuicultura en la Planta Balanfarina por US\$805,026.

Durante el año 2018, la Compañía realizó la venta de 22 vehículos a funcionarios de la Compañía por un total de US\$553,245.

Terrenos y edificios registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo de los terrenos y edificaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, que fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con base al enfoque de mercado comparable, que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2018. Consecuentemente, la Administración de la Compañía reconoció en otros resultados integrales un superávit por revaluación por US\$6.9 millones y en el resultado del año US\$78,791 por pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2018, el valor razonable de los terrenos y edificios corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

En caso de que los terrenos y edificaciones de la Compañía (distintos a los terrenos clasificados como mantenidos para la venta) hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Terrenos	29,620,660	25,839,734
Edificios	<u>25,683,310</u>	<u>30,955,544</u>
Total	<u>55,303,970</u>	<u>56,795,278</u>

Activos en garantía: Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, terrenos y edificios con un saldo en libros de aproximadamente US\$82.4 millones y US\$56.8 millones; respectivamente, han sido hipotecados para garantizar los préstamos bancarios de la Compañía (ver Nota 11). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldo al inicio del año	3,002,833	5,230,231
Adición	80,631	
Ajuste por valuación	(63,181)	32,756
Transferencias a propiedades, planta y equipos		(2,115,698)
Ventas	<u>(363,057)</u>	<u>(144,456)</u>
Saldo al final del año	<u>2,657,226</u>	<u>3,002,833</u>

Al 31 de diciembre del 2018, representa 21 lotes de terreno ubicados principalmente en la provincia del Guayas, los cuales no son utilizados en la operación de la Compañía y no existen planes en firme sobre la venta de los mismos.

Al 31 de diciembre del 2018, las propiedades de inversión de la Compañía no se mantienen en garantía.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los porcentajes de participación accionaria y poder de voto son como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i><u>Subsidiaria:</u></i>			
Aeroagripac S. A.	Servicios de aero-fumigación de plantaciones	99.88%	99.88%
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	Tenedora de acciones	99.88%	99.88%
Agripac Perú S.A.C.	Comercialización de productos balanceados para camarón	99.00%	
<i><u>Asociadas:</u></i>			
Storeocean S. A.	Servicios de operador portuario y fraccionamiento de fertilizantes	50.00%	50.00%
Rodegran Rodeo Grande S. A.	Cría, reproducción y venta de ganado bovino	14.00%	14.00%
Mercaquímicos S. A.	Comercialización de agroquímicos	50.00%	50.00%
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	Producción de meristemas de banano		50.00%

ESPACIO EN BLANCO

A continuación, se detallan el valor patrimonial y saldo contable de las inversiones en subsidiarias y asociadas:

<u>Entidad</u>	Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i><u>Subsidiarias:</u></i>				
Aeroagripac S. A.	2,263,350	2,912,089	2,320,779	2,320,780
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	442,722	1,591,528	799	799
Agripac Perú S.A.C.	(81,444)		902	
<i><u>Asociadas:</u></i>				
Storeocean S. A.	4,230,127	4,356,626	4,502,603	4,502,603
Rodegran Rodeo Grande S. A.	593,611	630,774	161,429	161,429
Mercaquímicos S. A.	1,094,168	1,047,178	179,000	179,000
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda. (1)		<u>156,085</u>		<u>475,000</u>
Total	<u>8,542,534</u>	<u>10,694,280</u>	<u>7,165,512</u>	<u>7,639,611</u>

(1) En enero del 2018, la Compañía celebró una escritura pública de cesión de acciones con Rahan Meristem Manufacturing & Marketing 1993 Ltd., mediante la cual transfirió a esta compañía la totalidad de su participación accionaria mantenida en Rahan Meristem Ecuador Cía. Ltda. Por la transferencia de estas acciones la Compañía recibió US\$200,000; la diferencia por US\$275,000 fue reconocida como pérdida en los resultados del año.

Durante el año 2018, la Compañía recibió dividendos por US\$150,000 producto de su participación en los resultados del año 2017 en la subsidiaria Mercaquímicos S. A.

La Compañía también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

11. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones (1)	5,752,027	9,143,106
Préstamos bancarios (2)	<u>27,792,849</u>	<u>11,065,137</u>
Total	<u>33,544,876</u>	<u>20,208,243</u>

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	23,890,783	5,809,326
No corriente	<u>9.654,093</u>	<u>14,398,917</u>
Total	<u>33,544,876</u>	<u>20,208,243</u>

Al 31 de diciembre del 2018:

- (1) Representa documentos por pagar por emisión de obligaciones de clase A por US\$4.6 millones y clase B por US\$1.1 millones, con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta junio del 2019 y septiembre del 2021 y con tasas de interés fija anual del 8.5% y 8%; respectivamente.

Durante el año 2018, la Compañía realizó una nueva colocación de papel comercial por US\$4 millones, los cuales se encuentran dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión.

Durante el periodo de vigencia de las emisiones de obligaciones y papel comercial, la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

Para la primera emisión de obligaciones:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno. El índice semestral promedio de la Compañía al 30 de junio y 31 de diciembre del 2018, es de 1.89 y 1.70; respectivamente.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno. Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene una relación de 1.94.
- La Compañía no repartirá dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2018, no existen obligaciones en mora.
- Mantener una relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%. Al 31 de diciembre del 2018, el 80% de los activos libres de gravamen representan US\$192.3 millones, y no existe un exceso de las obligaciones en circulación.

Estas emisiones se encuentran garantizadas con garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos.

- (2) Los préstamos bancarios están garantizados por hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la Compañía (ver Nota 8). Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.50% y 8.38%; respectivamente, con vencimientos hasta septiembre del 2023. Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Banco Bolivariano	8,407,292	
Banco Guayaquil	6,355,802	1,818,363
Banco Internacional	5,254,323	4,009,389
Banco Pichincha	4,818,292	852,405
Corporación Interamericana de Inversiones	2,924,209	4,340,824
Banco Amazonas	<u>32,931</u>	<u>44,156</u>
Total	<u>27,792,849</u>	<u>11,065,137</u>

Reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldo al inicio del año	20,208,243	29,076,525
Nuevos préstamos	28,377,309	1,850,899
Costos financieros	1,753,465	1,940,389
Pago de capital	(15,114,940)	(10,627,737)
Pago de intereses	<u>(1,679,201)</u>	<u>(2,031,833)</u>
Saldo al final del año	<u>33,544,876</u>	<u>20,208,243</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior	77,717,902	59,950,616
Proveedores locales	17,692,458	11,449,352
Compañías relacionadas, nota 19	900,126	541,106
Provisiones	<u>1,418,708</u>	<u>2,324,652</u>
Subtotal	97,729,194	74,265,726
Obligaciones acumuladas:		
Participación a trabajadores	3,426,619	4,158,395
Beneficios sociales	993,196	929,844
Seguridad social – IESS	<u>360,922</u>	<u>335,689</u>
Subtotal	4,780,737	5,423,928
Otras cuentas por pagar	<u>171,344</u>	<u>191,582</u>
Total	<u>102,681,275</u>	<u>79,881,236</u>

Proveedores - Representa principalmente facturas pendientes de pago por compra de materias primas. El período de crédito promedio es desde 30 para compras locales y 180 días para importaciones. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos financieros para garantizar que todas las cuentas por pagar sean pagadas dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	4,158,395	4,280,543
Provisión	3,426,619	4,158,395
Pagos	<u>(4,158,395)</u>	<u>(4,280,543)</u>
Saldos al final del año	<u>3,426,619</u>	<u>4,158,395</u>

13. IMPUESTOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	2,093,037	1,592,873
Notas de crédito recibidas del SRI	1,284,655	
Impuesto al valor agregado –IVA y retenciones de IVA	214,876	185,756
Otros	<u>335,480</u>	<u>335,195</u>
Total	<u>3,928,048</u>	<u>2,113,824</u>
<i>Pasivo por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al valor agregado –IVA y retenciones de IVA	843,146	675,034
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	507,422	573,512
Impuestos municipales	<u>902,619</u>	<u>903,997</u>
Total	<u>2,253,187</u>	<u>2,152,543</u>

13.1 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros separados y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados Financieros	19,417,511	23,564,242
Gastos no deducibles (1)	6,824,195	5,878,540
Ingresos exentos	<u>(150,000)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	26,091,706	29,442,782
Impuesto a la renta causado 25% (2017-22%) (2)	<u>6,522,927</u>	<u>6,477,412</u>

- (1) Incluye principalmente exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$1.7 millones, provisión por jubilación patronal y desahucio por US\$1.8 millones, costos y gastos que no cuentan con comprobantes de venta autorizados por US\$1.1 millones, ajustes por sobrantes y bajas de inventario por US\$495,841, depreciación acelerada de activos fijos por US\$347,360 y edificios revaluados por US\$108,373; respectivamente.
- (2) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 28% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 28%. Se puede reducir la tarifa en 10 puntos porcentuales sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los accionistas directos o indirectos de la Compañía no se encuentran domiciliados en paraísos fiscales, por lo tanto, la tarifa del impuesto a la renta aplicable para el 2018 fue de 25%.

Para el año 2018, la Compañía registró en resultados del año US\$6.6 millones equivalente al impuesto a la renta causado. Adicionalmente, registró con cargo a resultados del año US\$35,984 correspondiente a retenciones en la fuente no devueltas por porte de la Administración Tributaria.

Al 31 de diciembre del 2018, se encuentra susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2015 al 2018, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

13.2 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año:	1,592,873	330,342
Provisión, nota 13.1	(6,522,927)	(6,477,412)
Baja de crédito tributario	(35,985)	
Pagos:		
Impuesto a la salida de divisas	5,202,149	4,769,225
Nota de crédito devolución de retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,262,530	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	594,397	2,969,798
Anticipo impuesto a la renta		<u>920</u>
Saldos al final del año	<u>2,093,037</u>	<u>1,592,873</u>

13.3 Movimiento de impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido en resultados	Saldos al final del año
Año 2018				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Provisión por jubilación patronal			470,551	470,551
Valuación de propiedades, planta y equipos	(2,520,573)	(1,005,794)	27,094	(3,499,273)
Total	(2,520,573)	(1,005,794)	497,645	(3,028,722)
Año 2017				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Valuación de propiedades, planta y equipos	(2,269,077)	(302,469)	50,973	(2,520,573)

13.4 Aspectos tributarios

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

Reglamento a la Ley Orgánica para la reactivación de la economía, fortalecimiento de la dolarización y modernización de la gestión financiera

Los aspectos más importantes de dicho reglamento se incluyen a continuación:

Será deducible la totalidad de los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales que obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueren utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.

Adicionalmente, se establece el reconocimiento de un impuesto diferido relacionado con las provisiones efectuadas para cubrir los pagos por desahucio y pensiones jubilares patronales que sean constituidas a partir del 1 de enero del 2018, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación hasta por el monto efectivamente pagado.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal

El 21 de agosto del 2018, se emitió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

Impuesto a la renta

Ingresos

- Se considera ingreso exento, los dividendos y utilidades distribuidos a favor de sociedades o de personas naturales domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición; siempre y cuando, las sociedades que distribuyen no tengan como beneficiario efectivo de los dividendos a una persona natural residente en el Ecuador.
- Se eliminó el último inciso del artículo 9 Exenciones que establecía lo siguiente: *“En la determinación y liquidación del impuesto a la renta no se reconocerán más exoneraciones que las previstas en este artículo, aunque otras leyes, generales o especiales, establezcan exclusiones o dispensas a favor de cualquier contribuyente, con excepción de lo previsto en la Ley de Beneficios Tributarios para nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y de Prestación de Servicios”.*
- Se determinó nuevos sectores como priorizados para el Estado, tales como: agrícola; oleoquímica; cinematografía y audiovisuales, eventos internacionales; exportación de servicios; desarrollo y servicios de software, producción y desarrollo de hardware tecnológico, infraestructura digital, seguridad informática, productos y contenido digital, servicios en línea; eficiencia energética; industrias de materiales y tecnologías de construcción sustentables; y, sector industrial, agroindustrial y agroasociativo.
- Los administradores u operadores de ZEDE, estarán exonerados del pago del impuesto a la renta y su anticipo por los primeros 10 años, contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales.

Gastos Deducibles

- Se establece que la deducibilidad en el Impuesto a la Renta y la exención del ISD relacionados con los pagos originados por financiamiento externo serán aplicables a todo receptor del pago en el extranjero, siempre y cuando se cumplan los criterios establecidos en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno y con estándares internacionales de transparencia.

Tarifa

La tarifa del impuesto a la renta para sociedades se incrementará al 28% cuando la sociedad dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo sea residente fiscal del Ecuador.

Utilidad en la enajenación de acciones

- Se establece un impuesto a la renta único a las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de derechos representativos de capital; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

Adicionalmente, se establece que en reestructuraciones societarias no se entenderá producida enajenación directa ni indirecta alguna.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Se elimina el anticipo de impuesto a la renta para sociedades como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso en que éste supere o no exista impuesto a la renta causado.

Impuesto al Valor Agregado

- El uso del crédito tributario por el IVA pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios, podrá ser utilizado hasta dentro de 5 años contados desde la fecha de pago.
- Se podrá solicitar al SRI la devolución o compensación del crédito tributario por retenciones de IVA hasta dentro de 5 años.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Las compensaciones realizadas con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero ya no representan un hecho generador para el pago del ISD.
- Se incluye como exención de ISD, los pagos al exterior realizados a instituciones financieras por otros costos relacionados con el otorgamiento de sus créditos.

13.5 Precios de transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2018, no supera el importe acumulado mencionado.

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Jubilación patronal	10,634,703	9,432,950
Bonificación por desahucio	<u>2,815,619</u>	<u>2,545,533</u>
Total	<u>13,450,322</u>	<u>11,978,483</u>

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

Los movimientos de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	9,432,950	8,715,056
Costo de los servicios del período corriente	1,061,117	1,183,218
Costo financiero neto	371,813	361,953
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		
Por cambios en supuestos financieros	284,131	(479,130)
Por ajustes provenientes de experiencias	(110,026)	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(202,949)	(263,718)
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	32,776	
Beneficios pagados	<u>(235,109)</u>	<u>(84,429)</u>
Saldos al final del año	<u>10,634,703</u>	<u>9,432,950</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Saldos al comienzo del año	2,545,533	2,387,542
Costo de los servicios del período corriente	284,127	274,541
Costo financiero neto	102,361	100,518
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		
Por cambios en supuestos financieros	(34,850)	(76,560)
Por ajustes provenientes de experiencias	22,985	
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	68,730	
Beneficios pagados	<u>(173,267)</u>	<u>(140,508)</u>
Saldos al final del año	<u>2,815,619</u>	<u>2,545,533</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a otro resultado integral.

Para los años 2018 y 2017, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron 4.25% y 4.02% para la tasa de descuento y 3% y 1.5% para la tasa esperada de incremento salarial a corto y largo plazo; respectivamente.

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

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
Variación OBD (tasa de descuento -0.5%) en US\$ dólares	312,206	74,871
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) en US\$ dólares	(291,470)	(69,954)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) en US\$ dólares	319,352	78,581
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) en US\$ dólares	(300,535)	(74,118)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (Rotación + 0.5%) en US\$ dólares	(186,135)	63,281
Impacto % en el OBD (Rotación + 0.5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación - 0.5%) en US\$ dólares	193,178	(60,441)
Impacto % en el OBD (Rotación - 0.5%)	2%	-2%

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

Es importante mencionar, que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Los importes reconocidos en los resultados y otro resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo actual del servicio	1,345,244	1,457,759
Costo financieros	474,174	462,471
(Ganancias) actuariales	162,240	(555,690)
(Ganancias) provenientes de reducciones o cancelaciones	(202,949)	(263,718)
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	<u>101,506</u>	<u> </u>
Total	<u>1,880,215</u>	<u>1,100,822</u>

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por los funcionarios de la Compañía, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Presidente medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo de mercado – Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de cambio. Por otra parte, 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.

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

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés – La Administración de la Compañía para su análisis interno sobre el riesgo en las tasas de interés, utiliza un incremento o decremento de 0.5%, lo cual representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de intereses variables hubiesen estado 0.5% por arriba/debajo y todas las demás variables se hubieran mantenido constantes.

La utilidad de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 hubiera disminuido en US\$280,429 (aumentado en US\$242,033). Lo anterior es principalmente atribuido a la exposición de la Compañía a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasas variables.

La sensibilidad de la Compañía a las tasas de interés ha disminuido durante el período actual principalmente debido a la reducción en los instrumentos de deuda a tasa variable.

15.1.3 Riesgo de crédito – El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e

independiente y previo a la obtención de cualquier crédito, la Compañía analiza la posición financiera del cliente. Esta información es suministrada por agencias calificadoras y, de no estar disponible, la Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas por el Departamento de Crédito y Cobranza. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisados y aprobados frecuentemente por el Comité de Crédito de la Compañía.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente y previo a la obtención de cualquier crédito, la Compañía analiza la posición financiera del cliente.

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Departamento de Crédito y Cobranza; responsable por la determinación de límites de crédito, usa un sistema de calificación externo para evaluar la calidad crediticia potencial de un cliente y definir límites de crédito por cliente. Los límites de crédito asignados a los clientes son revisados y aprobados el Comité de Crédito.

Las aprobaciones de crédito y otros procedimientos de monitoreo también se han establecido para asegurar acciones de seguimiento para recuperar cuentas vencidas. En adición, la Compañía revisa el valor recuperable de cada cuenta por cobrar sobre una base individual al cierre del período de reporte para asegurar una adecuada determinación de la provisión para cuentas incobrables.

Las cuentas comerciales por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos sectores agropecuarios y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y, cuando sea apropiado, se adquiere una póliza de seguros como garantía de crédito.

15.1.4 Riesgo de liquidez – La Dirección Financiera de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la cual ha establecido un marco de trabajo apropiado, de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Tabla de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Tasa promedio <u>anual</u>	<u>0 a 3 meses</u>	3 meses a 1 <u>año</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Total</u>
<i>Al 31 de diciembre del 2018:</i>						
<u>No devenga interés:</u>						
Cuentas por pagar a proveedores		76,493,369	21,235,825			97,729,194
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u>						
Emisión de obligaciones	8.5	963,867	2,928,984	2,493,164		6,386,015
Préstamos bancarios	8.5	4,767,672	5,604,070	2,412,156	1,057,178	13,841,076
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés variables:</u>						
Préstamos bancarios	7.8	<u>628,421</u>	<u>1,478,089</u>	<u>2,246,599</u>	<u>166,667</u>	<u>4,519,776</u>
Total		<u>82,853,329</u>	<u>31,246,968</u>	<u>7,151,919</u>	<u>1,223,845</u>	<u>122,476,061</u>
<i>Al 31 de diciembre del 2017:</i>						
<u>No devenga interés:</u>						
Cuentas por pagar a proveedores		50,083,593	24,182,133			74,265,726
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u>						
Emisión de obligaciones y papel comercial	8.5	1,032,773	3,958,828	2,928,984	2,493,164	10,413,749
Préstamos bancarios	8.32	410,004	2,132,767	4,896,252	3,369,163	10,808,186
<u>Obligaciones financieras con tasas de interés variables:</u>						
Préstamos bancarios	7.8	<u>384,653</u>	<u>1,037,341</u>	<u>798,145</u>		<u>2,220,139</u>
Total		<u>51,911,023</u>	<u>31,311,069</u>	<u>8,623,381</u>	<u>5,862,327</u>	<u>97,707,800</u>

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos financieros no derivados de tipo variables son sujetos a cambios, si los cambios en las tasas de interés son diferentes a las estimaciones realizadas para este análisis. Adicionalmente los flujos indicados precedentemente podrían variar por prepagos o refinanciamientos.

Para asegurar la liquidez, la Compañía mantiene una política de crédito con sus clientes terceros de 60 hasta 120 días en promedio que le permite cubrir con sus obligaciones cómodamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene depósitos en cuentas de bancos locales por US\$5.1 millones y facilidades en el acceso a financiamientos con entidades bancarias locales que le permite cubrir con sus obligaciones fácilmente en caso de desfases en los flujos de efectivos proyectados para cubrir con sus obligaciones.

15.1.5 Categorías de instrumentos financieros

Un detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía, los cuales se miden al costo amortizado es como sigue:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i><u>Activos financieros:</u></i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 5	5,113,961	8,404,897
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, nota 6	<u>98,421,263</u>	<u>74,480,908</u>
Total	<u>103,535,224</u>	<u>82,885,805</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>		
Préstamos y obligaciones financieras, nota 11	33,544,876	20,208,243
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, nota 12	<u>102,681,275</u>	<u>79,881,235</u>
Total	<u>136,226,151</u>	<u>100,089,478</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2018, los valores de los activos y pasivos financieros son equivalente al valor razonable a esa fecha.

15.1.6 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento en sus accionistas a través de la optimización de los saldos de pasivos y patrimonio.

La Compañía no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social – El capital social autorizado es de 61,467,092 acciones con un valor nominal de US\$1. El capital suscrito y pagado consiste en 31,660,646 acciones de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

16.2 Reservas - Las reservas patrimoniales al 31 de diciembre del 2018 incluyen:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Reserva legal	9,652,905	7,939,125
Reserva por revaluación de propiedades	<u>19,547,847</u>	<u>12,671,535</u>
Total	<u>29,200,752</u>	<u>20,610,660</u>

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

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

16.3 Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Utilidades retenidas – distribuibles	68,294,146	61,812,375
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,882,000	1,882,000
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	4,556,974	4,556,974
Reserva por valuación	<u>11,172,000</u>	<u>11,172,000</u>
Total	<u>85,905,120</u>	<u>79,423,349</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo 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.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados 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.

Corrección de error - Durante el año 2018, la Compañía registró con cargo a resultados del año US\$1.3 millones, correspondientes a costos de producción incurridos en años anteriores.

16.4 Dividendos - Con fecha 21 de diciembre de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados del año 2017 por US\$3.7 millones. Durante el año 2018, se cancelaron dividendos totales por US\$3.3 millones y al 31 de diciembre del 2018, se encuentran pendiente de pago dividendos por US\$473,759.

17. INGRESOS Y COSTO DE VENTA

La Compañía importa, produce y comercializa principalmente insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

Un resumen de los ingresos y costo de venta por línea de negocio es como sigue:

<u>Divisiones</u>	Ingresos		Costo de venta	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
		Año terminado		
		... (en U.S. dólares) ...		
Productos agrícolas	113,423,688	100,285,572	67,709,687	57,996,642
Salud animal	31,255,153	32,153,390	27,127,221	26,910,595
Acuicultura	78,600,772	69,907,156	65,520,479	52,785,321
Semillas	22,710,662	21,960,298	16,347,129	14,569,937
Productos de consumo	35,854,264	29,518,602	27,864,218	22,282,008
Granos	17,694,055	12,928,540	20,098,360	13,169,890
Químicos industriales	<u>6,364,059</u>	<u>5,110,742</u>	<u>5,788,228</u>	<u>4,838,662</u>
Total	<u>305,902,653</u>	<u>271,864,300</u>	<u>230,455,322</u>	<u>192,553,055</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Costo de venta	230,455,322	192,553,055
Gastos de administración y venta	<u>52,030,459</u>	<u>51,397,707</u>
Total	<u>282,485,781</u>	<u>243,950,762</u>

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

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Consumos de inventarios	212,570,833	177,620,081
Sueldos, salarios y beneficios a empleados	29,892,621	29,472,611
Mantenimientos y reparaciones	5,594,775	5,716,376
Depreciación y amortizaciones	5,219,633	4,576,772
Servicios de transporte	3,423,684	2,999,028
Servicios básicos	2,848,489	2,831,387
Servicios de maquila	2,783,465	1,491,482
Honorarios profesionales	2,695,250	2,038,948
Arriendos	2,691,326	2,608,403
Publicidad y promociones	1,712,104	1,361,991
Impuestos y contribuciones	1,635,034	1,562,027
Gastos de seguros industriales y generales	1,388,286	1,142,941
Servicios de limpieza y guardiana	1,283,475	1,213,075
Gastos de viaje y movilización	1,259,695	1,155,343
Combustible	1,215,611	906,592
Otros menores a US\$400mil	<u>6,271,500</u>	<u>7,253,705</u>
Total	<u>282,485,781</u>	<u>243,950,762</u>

Gastos por sueldos, salarios y beneficios a empleados:

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
Sueldos, salarios y bonificaciones	16,874,568	15,782,230
Participación a trabajadores	3,426,619	4,158,395
Beneficios sociales	3,982,557	4,005,560
Aportes al IESS	2,103,667	1,961,551
Beneficios definidos	1,820,268	1,920,053
Alimentación	675,107	658,030
Otros beneficios	<u>1,009,835</u>	<u>986,792</u>
Total	<u>29,892,621</u>	<u>29,472,611</u>

19. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<u>Cuentas por cobrar (1):</u>		
<i>Locales:</i>		
Aeroagripac S. A.	3,929,436	3,517,587
Storeocean S. A.	2,008,331	1,489,059
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	1,105,256	
Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac, nota 20	1,187,710	1,713,933
Rodegran Rodeo Grande S. A.	869,566	815,153
Sociedad Anónima Civil Coverhan S. A.	62,099	62,099
Britanex S. A.	55,520	68,520
Permagsa Personel Management S. A.	10,286	10,286
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)	5,000	5,000
Otras		<u>2,282</u>
PASAN:	<u>9,233,204</u>	<u>7,683,919</u>

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
VIENEN:	9,233,204	7,683,919
<i>Exterior:</i>		
Agripac Perú S. A. C.	1,646,330	135,173
Agripac Venezuela	<u>12,211</u>	<u>12,211</u>
Total	<u>10,891,745</u>	<u>7,831,303</u>

Al 31 de diciembre del 2018:

- Aeroagripac S. A. y Comercial Agro Farm Cía. Ltda.; incluyen principalmente valores pendientes de cobro por concepto de préstamos para capital de trabajo por US\$3.5 millones y US\$1.1 millones; respectivamente, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.
- Storeocean S. A., representa principalmente valores pendientes de cobro por concepto de pagos efectuados a nombre de Storeocean S. A. por aproximadamente US\$2 millones, los cuales se realizan con el fin de cancelar parte de las cuotas de la emisión de obligaciones que ésta compañía relacionada mantiene al 31 de diciembre del 2018. De acuerdo a lo indicado por la Administración de la Compañía, al momento en que Agripac S. A., cancele la totalidad de esta obligación, el saldo por cobrar será compensado mediante el incremento de la inversión que la Compañía mantiene en Storeocean S. A.

	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<i>Locales:</i>		
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)	473,759	34,647
Storeocean S. A.	262,632	324,969
Cecilia Luna de Armstrong	149,612	142,172
Aeroagripac S. A.	14,015	
Mercaquímicos S. A.	108	
Rahan Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	<u> </u>	<u>39,318</u>
Total	<u>900,126</u>	<u>541,106</u>

Un detalle de las principales transacciones comerciales realizadas con compañías relacionadas es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Ingresos:</i>		
<i>Venta de inventarios:</i>		
Agripac Perú S. A. C.	1,759,289	
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	974,284	
Rodegran Rodeo Grande S. A.	54,804	71,859
Aeroagripac S. A.	<u>13,461</u>	<u>2,850</u>
Total	<u>2,801,838</u>	<u>74,709</u>

	Año terminado	
	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/17</u>
<i>Dividendos ganados:</i>		
Mercaquímicos S. A.	150,000	100
<i>Reembolsos de gastos:</i>		
Aeroagripac S. A.	385,428	118,019
Rodegran Rodeo Grande S. A.	64,989	125
Sociedad Anónima Civil Coverhan S. A.	62,099	
Storeocean S. A.	27,288	27,582
Mercaquímicos S. A.	<u> </u>	<u>14,001</u>
Total	<u>539,804</u>	<u>159,727</u>
<i>Costos / Gastos y otros:</i>		
<i>Servicios recibidos:</i>		
Storeocean S. A.	2,931,890	2,590,233
<i>Dividendos declarados:</i>		
Colin Robert Armstrong Wilson	3,291,491	5,361,143
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)	473,723	315,815
Cecilia Luna de Armstrong	<u> 40</u>	<u> 28</u>
Total	<u>3,765,254</u>	<u>5,676,986</u>

19.1 Compensación del personal clave - La compensación del personal clave de la Compañía durante el año 2018 y 2017 fue de aproximadamente US\$2 millones y US\$1.9 millones; respectivamente.

20. COMPROMISOS

Un detalle de los principales contratos que posee la Compañía es como sigue:

- **Contrato de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos** - En diciembre 7 del 2016, Agripac S. A. suscribió un contrato con Syngenta Crop Protection S. A., en donde se le otorga el derecho de explotación y licencia de uso de la propiedad intelectual y propiedad industrial de semillas parentales, productos y subproductos licenciados bajo la marca Syngenta de propiedad de dicha Compañía, por lo cual deberá cancelar por concepto de regalías el 17% sobre las ventas netas mensuales.

Durante el año 2018, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$1.2 millones, relacionados con este contrato.

- **Emisión de obligaciones** – El noviembre 5 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.

En mayo 4 del 2015 y diciembre 28 del 2016, mediante resolución No.SCVS.1NMV.DNAR.15.0001261 y No.SCVS.1NMV.DNAR.16.0006470;

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, la Compañía realizó la emisión de obligaciones de Serie A y Serie B por US\$7.5 millones cada una, dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión, las cuales se mantienen vigentes al 31 de diciembre del 2018.

Durante el año 2018, la Compañía realizó la emisión de papel comercial por US\$6 millones, de los cuales colocó y canceló en su totalidad US\$4 millones al 31 de diciembre del 2018.

- **Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Tercera Titularización de Flujos - Agripac”** - En julio 5 del 2013, Agripac S. A. y la Administradora de Fondos y Fideicomisos Morgan y Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S. A., celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos “Tercera Titularización de Flujos - Agripac”, cuya finalidad es la emisión de VTC por un monto de hasta US\$15 millones. El Fideicomiso, entregará a la Compañía Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

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

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

Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante las ventas de productos realizadas a los clientes a través de los establecimientos seleccionados establecidos en el contrato del Fideicomiso.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los VTC.
- Agripac S. A., deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos corresponde a US\$15 millones.
- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000, a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los VTC.

Durante el año del 2018, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por aproximadamente US\$10.9 millones por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene registrado saldo a favor por US\$1.2 millones por concepto de aportes y restituciones con este Fideicomiso.

- **Arrendamiento de locales** - Contratos de alquiler de locales suscritos con varios proveedores para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y venta de inventarios a nivel nacional.

Durante el año 2018, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$2.1 millones, relacionados con estos contratos de arriendo.

21. HECHOS OCURRIDOS DÉSPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de aprobación de los estados financieros separados adjuntos (abril 15 del 2019) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 15 del 2019 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por los accionistas y Junta Directiva sin modificaciones.