

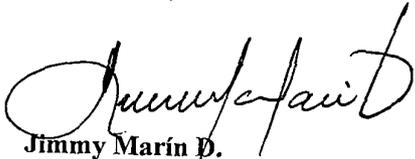
Junio 30, 2015

Señores
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de la Información Financiera Suplementaria de Agripac S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jimmy Marín D.
Socio

C.I. 0917972960
CV#: 057-0039

Exp: 20013

RECIBIDO
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

Srta. Viviana Montalvan Ch.
C.A.U. - GYE

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL

06 AGO 2015

RECIBIDO
NANDY MORALES R.
Hora: 16:00 Firma: 

escaneada

Agripac S. A.

Información Financiera Suplementaria por el
año terminado el 31 de diciembre del 2014 e
Informe de los Auditores Independientes.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Agripac S. A.:

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) adjuntos de Agripac S. A., que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha abril 10 del 2015.

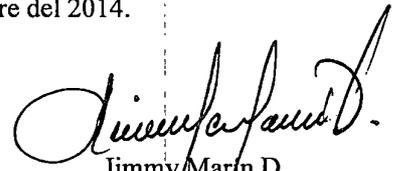
La información financiera suplementaria adjunta de Agripac S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, es presentada con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV, Artículo 13 de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria, de acuerdo con las disposiciones mencionadas precedentemente.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión, basados en nuestra auditoría, sobre los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo y sobre la información financiera suplementaria considerada en su conjunto. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

A la referida información financiera suplementaria, hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes cuando es considerada en conjunto con los estados financieros (no consolidados) básicos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014.



Guayaquil, Mayo 21, 2015
SC-RNAE 019



Jimmy Marín D.

Socio

Registro No. 30628

AGRIPAC S. A.

**CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
REQUERIDA POR EL TÍTULO II, SUBTÍTULO IV, CAPÍTULO IV, SECCIÓN IV,
ARTÍCULO 13 DE LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES DEL CONSEJO
NACIONAL DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Anexo</u>
Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria	
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública Tercera Emisión 2013 y 2014	1
Aplicación de los recursos captados por las emisiones de valores Tercera Emisión 2013 y 2014	2
Realización de las provisiones para el pago de capital e intereses de la emisión de obligación realizada Tercera Emisión 2013 y 2014	3
Razonabilidad y existencia de garantías que respaldan la emisión de valores Tercera Emisión 2013 y 2014	4
Presentación, revelación y bases de conocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas	5

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Tercera emisión de obligaciones aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.SC-IMV-DJMV-DAYR-G0004328

Agripac S. A. realizó la tercera emisión de obligaciones a corto plazo de papeles comerciales por US\$6 millones, aprobada por la Junta General de Accionistas en marzo 11 del 2013 y Superintendencia de Compañías en julio 23 del 2013. Esta emisión fue inscrita en el Registro de Mercado de Valores en julio 31 del 2013 bajo el No. 2013-2-02-01197. Al 31 de diciembre del 2014, de esta tercera emisión de obligaciones, fueron colocados en su totalidad durante el año 2013. Durante el año 2014, se volvieron a colocar valores de la tercera emisión sobre la base de los pagos realizados a los inversionistas, en virtud que aún se encontraba vigente de acuerdo al prospecto de oferta pública.

Las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública son:

Características de la emisión de obligaciones:

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.1	Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas	SI	Ninguno
1.2	Valor y plazo	SI	Ninguno
1.3	Unidad monetaria	SI	Ninguno
1.4	Clases de títulos	SI	Ninguno

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>	
1.5	Tasa de interés y forma de reajuste	Cero cupón	SI	Ninguno
1.6	Designación del Agente Pagador	Agripac S. A., a través del Depósito Centralizado de Compensación y liquidación de Valores Decevale S. A.	SI	Ninguno
1.7	Lugar de pago	El pago de los títulos de obligación (papel comercial) se realizará en las oficinas de la entidad gubernamental Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S. A.	SI	Durante el año 2014, Agripac S. A. canceló valores a los inversionistas relacionados con la emisión de obligaciones de corto plazo de papéles comerciales por US\$7.2 millones (US\$6 millones relacionados con la emisión realizada en el 2013 y US\$1.2 millones sobre la emisión realizada en el año 2014).
1.8	Sistema de colocación	La colocación de las obligaciones se realizará mediante oferta pública a través de mercado bursátil y/o extrabursátil.	SI	Ninguno
1.9	Agente Colocador	El Agente Colocador es Banrio Casa de Valores S. A.	SI	Ninguno
1.10	Destino de la emisión	Los recursos obtenidos en la presente emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial fueron destinado al 100% a capital de trabajo.	SI	Ver Anexo 2

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.11	Representante de los obligacionistas	SI	No se han producido controversias entre Agripac S. A. y sus obligacionistas.
1.12	Calificadora de Riesgos	SI	<p>El Comité de Calificación de la compañía Class International Rating Calificadora de Riesgo S. A. en sesión del 31 de octubre del 2014, indica que, a partir de la información histórica auditada proporcionada por el emisor y el corte interno 31 de agosto del 2014, ha resuelto asignar a la emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales de Agripac S. A. por un monto de US\$6 millones, la categoría de riesgo "AAA".</p> <p>El Comité de Calificación de la compañía Class International Rating Calificadora de Riesgo S. A. en sesión del 29 de abril del 2013, indica que, a partir de la información histórica auditada proporcionada por el emisor y el corte interno 28 de febrero del 2013, ha resuelto asignar a la emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales de Agripac S. A. por un monto de US\$6 millones, la categoría de riesgo "AAA".</p>

**CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>NUMERAL</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>CUMPLE</u>	<u>COMENTARIOS</u>
1.13 Límite de endeudamiento del Emisor	<p>Mientras esté vigente el plazo de la emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales y hasta que la emisora haya cancelado la totalidad de sus obligaciones provenientes de la misma, ésta se obliga a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">- Mantener un límite de apalancamiento que no supere la relación de dos punto cinco veces entre sus pasivos y su patrimonio siempre y cuando este endeudamiento, no esté afectado con las garantías de los activos.- Una relación deuda financiera (corto más largo plazo) / EBITDA inferior a cuatro punto siete veces.	SI	<p>Al 31 de diciembre del 2014, la relación de apalancamiento de la Compañía es del 1.15 veces, la cual no supera el límite de endeudamiento del emisor.</p> <p>Para el cálculo del ratio de apalancamiento se está excluyendo US\$25.6 millones que corresponde a préstamos garantizados principalmente con propiedades por US\$28 millones. Ver Anexo 4.</p>

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA TERCERA EMISIÓN DE VALORES DURANTE LOS AÑOS 2013 Y 2014**Tercera emisión de obligaciones**

Los recursos provenientes de la tercera emisión de obligaciones de papeles comerciales fueron utilizados para cancelar pasivos con proveedores de inventarios, bienes y servicios por US\$5.4 millones durante el año 2013 (US\$5.3 millones durante el año 2014 captados sobre nuevas colocaciones de títulos de la tercera emisión sobre la base de los pagos realizados a los inversionistas). Un detalle de los valores pagados por la tercera emisión durante los años del 2013 y 2014 es como sigue:

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
<i>Emisión año 2013:</i>		
Syngenta S. A.	Agosto 2013	649,656
	Octubre 2013	835,303
	Noviembre 2013	105,600
Proficol S. A.	Agosto 2013	218,289
	Octubre 2013	33,120
	Noviembre 2013	143,376
ADM Americas	Agosto 2013	61,000
	Septiembre 2013	118,000
	Octubre 2013	161,500
Bayer	Agosto 2013	63,180
	Noviembre 2013	32,160
	Diciembre 2013	88,409
Adob SP. Zoo	Agosto 2013	182,211
Excel AG. Corp	Agosto 2013	14,800
	Octubre 2013	50,066
Adisseo France	Agosto 2013	81,649
	Octubre 2013	77,554
Panamerican Chemical	Agosto 2013	31,177
	Octubre 2013	59,731
Laboratorios Químicos	Agosto 2013	46,875
<i>PASAN:</i>		3,053,056

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA TERCERA EMISIÓN DE VALORES DURANTE LOS AÑOS 2013 Y 2014

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
<i>VIENEN:</i>		3,053,056
SPF DO Brasil	Agosto 2013	36,720
Amuco Inc.	Agosto 2013	25,320
Bentonit Uniao	Agosto 2013	9,722
Novarbo OY	Agosto 2013	9,147
Leader Global Solutions	Agosto 2013	7,436
Ameropa AG	Septiembre 2013	629,160
Golden Trades	Septiembre 2013 Diciembre 2013	243,920 281,610
Basf Química	Septiembre 2013 Octubre 2013 Noviembre 2013	125,000 156,270 139,182
Globe Chemicals	Septiembre 2013 Octubre 2013	25,704 52,836
Importex S. A.	Septiembre 2013	77,220
Semillas Papalotla	Septiembre 2013	16,533
Lípidos Toledo	Octubre 2013 Noviembre 2013	46,619 31,573
Univar Export	Octubre 2013	29,157
Fragance Oils	Octubre 2013	24,394
Bunge Latin	Noviembre 2013 Diciembre 2013	58,000 <u>97,000</u>
<i>PASAN:</i>		5,175,579

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA TERCERA EMISIÓN DE VALORES DURANTE LOS AÑOS 2013 Y 2014

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
<i>VIENEN:</i>		5,175,579
United Phosphorus	Noviembre 2013	99,900
Centichem	Noviembre 2013	48,248
Euro América	Noviembre 2013	29,205
Honorarios	Noviembre 2013	<u>9,782</u>
Total pagado durante el año 2013		<u>5,362,714</u>
<i><u>Emisión año 2014:</u></i>		
Bunge Latin	Enero 2014	111,000
Clearfield Corp.	Enero 2014	95,000
Syngenta S. A.	Enero 2014	93,600
Gavilon Perú S. R. L.	Enero 2014	65,775
Panamerican Chemical	Enero 2014	30,769
Syngenta Crop Protection S. A.	Mayo 2014	575,843
Seaboard Overseas Limited	Mayo 2014	452,000
Excel Ag, Corp.	Mayo 2014	361,379
JEBSEN & JESSEN (GmbH & Co.) KG	Mayo 2014	129,960
Industria Química De Portuguesa, Inc.	Mayo 2014	95,000
Merial S.A.S	Mayo 2014	90,088
Nan Jing Limin Chemical Co. Ltd.	Mayo 2014	87,200
Sinochem Ningbo Ltd.	Mayo 2014	81,155
<i>PASAN:</i>		2,268,769

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA TERCERA EMISIÓN DE VALORES DURANTE LOS AÑOS 2013 Y 2014

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
<i>VIENEN:</i>		2,268,769
Anhui Ruifeng Fertilizer Trading Co.	Mayo 2014	65,528
Agrofertrans Limited	Mayo 2014	54,432
Ameropa Ag	Mayo 2014	53,843
Biesterfeld U.S. Inc.	Mayo 2014	51,722
Exel Gsa	Mayo 2014	15,989
Syngenta Crop Protection S. A.	Agosto 2014	318,525
Bunge Latin America, LLC.	Agosto 2014	296,825
Excel Ag, Corp.	Agosto 2014	243,074
United Phosphorus Ltd.	Agosto 2014	200,000
Seguros Sucre S. A.	Agosto 2014	193,782
Nitron International Corporation	Agosto 2014	105,997
ADOB Sp.Zoo.Sp.K	Agosto 2014	102,840
Delcorp S. A.	Agosto 2014	99,708
Seminis Vegetables Seeds Co.	Agosto 2014	98,242
Richmond Vet Pharma	Agosto 2014	39,452
Bayer Cropscience S. A.	Agosto 2014	34,978
C.I. Importex S. A.	Agosto 2014	27,108
Rhodia Inc.	Agosto 2014	25,600
Ecuatoriana de Granos S. A. Ecuagran	Agosto 2014	21,000
PASAN:		4,317,414

APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA TERCERA EMISIÓN DE VALORES DURANTE LOS AÑOS 2013 Y 2014

<u>Proveedor</u>	<u>Fecha de pago</u>	<u>Valor pagado</u> (en U.S. dólares)
<i>VIENEN:</i>		4,317,414
Agroal Cia. Ltda.	Agosto 2014	19,513
Latienvases S. A.	Agosto 2014	18,281
Campotex Limited	Septiembre 2014	760,453
Chemical Consulting	Septiembre 2014	134,224
Syngenta Crop Protection S. A.	Septiembre 2014	<u>64,627</u>
Total pagado durante el año 2014		<u>5,314,512</u>

**REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL E
INTERESES DE LA EMISIÓN DE LAS OBLIGACIONES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

Tercera emisión de obligaciones

Durante el año 2014, Agripac S. A. canceló valores a los inversionistas relacionados con la tercera emisión de obligaciones de corto plazo de papeles comerciales por US\$7.2 millones (US\$6 millones relacionados con la emisión realizada en el 2013 y US\$1.2 millones sobre la emisión realizada en el año 2014).

RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Tercera emisión de obligaciones

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía tiene registrado los siguientes saldos, que respaldan la emisión de obligaciones:

<u>Tipos de garantía</u>	<u>Activos en garantía</u>	<u>Saldo contable</u> (en miles de U.S. dólares)
General	ACTIVOS CORRIENTES:	
	Efectivo y bancos	5,159
	Cuentas por cobrar	76,643
	Otros activos financieros	1,067
	Inventarios	46,775
	Impuestos	2,420
	Otros activos	226
	Total activos corrientes	<u>132,290</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:	
	Propiedades, planta y equipos	26,765
	Propiedades de inversión	2,922
	Inversiones en subsidiarias y asociadas	6,262
	Otros activos	4,471
	Total activos no corrientes	<u>40,420</u>
	TOTAL [a]	<u>172,710</u>

[a] De acuerdo al informe de auditoría por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, emitido con fecha abril 10 del 2015, el total de activos de Agripac S. A. (no consolidados) es de US\$223,142 (en miles), y para los saldos de activos indicados precedentemente, se presentan netos de aquellos importes que están garantizando préstamos, y activos que no constituyen garantías reales. Un detalle es como sigue: (1) Inventarios de producto terminado y materia prima de la división agrícola y semillas por US\$22 millones, (2) Terrenos y edificios por US\$28 millones, (3) Prenda industrial de maquinarias por US\$518,000; y (4) Pagos anticipados por US\$414,000.

PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO EMISIÓN DE ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**PRESENTACIÓN**

(en miles de U.S. dólares)

Corriente	6,054
No corriente	
Total	<u>6,054</u>

REVELACIÓN

Al 31 de diciembre del 2014, un detalle de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compañías relacionadas:

Aerogripac S. A.	2,799
Corporación Skipper S. A.	1,150
Mercaquímicos S. A.	589
Hacienda Rodeo Grande S. A.	581
Storeocean S. A.	367
Inchpac S. A.	223
Coverhan Ltd.	124
Raham Meristem del Ecuador Cía. Ltda.	62
Otras	<u>159</u>
Total	<u>6,054</u>

BASE DE RECONOCIMIENTO

Cuentas por cobrar – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes. El periodo de crédito promedio que otorga la Compañía a sus clientes es de 60 a 120 días promedio.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO EMISIÓN DE ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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

Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el referido activo.

Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Activos financieros – Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Nota: Para mayor detalle de lo indicado precedentemente, ver la sección 2 de políticas contables significativas, así como las notas 4 y 21 a los estados financieros (no consolidados) auditados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Naty

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

30/JUN/2015 15:11:50

Usu: -omontalvan



Reservados

Remitente: No. Trámite: 25580 - 0

JIMMY MARIN SOCIO

Expediente: 20013

RUC: 0990006687001

Razón social:

AGRIPAC SA

SubTipo tramite:

INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA DE
MV

Asunto:

INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA