

**FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2014

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de  
**FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.**

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2014, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

#### *Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan fielmente la situación financiera de **FEBRES CORDERO COMPAÑIA DE COMERCIO S. A.** al 31 de diciembre del 2014, así como sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Herrera Chang & Asociados*  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

*Maritza Man Hing H.*  
Maritza Man Hing H.  
Socia

Abril 9, 2015

Guayaquil - Ecuador

**FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2014  
En US Dólares y sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-dic-13</u>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo	7	US\$ 1.109.202	US\$ 646.393
Inversiones temporales	8	12.661	12.661
Cuentas por cobrar, neto	9	7.453.238	6.473.985
Inventarios	10	4.690.656	4.464.681
Gastos pagados por anticipado		10.420	7.932
<b>Total activos corrientes</b>		<b>13.276.177</b>	<b>11.605.652</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedades y equipos, neto	11	3.076.539	2.626.394
Propiedades de inversión, neto	12	1.179.646	1.179.646
Inversiones a largo plazo	13	319.347	319.347
Otros activos	14	15.055	18.399
Activos intangibles	15	70.560	70.560
<b>Total activos</b>		<b>US\$ 17.937.324</b>	<b>US\$ 15.819.998</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
	<u>Nota</u>	<u>31-dic-14</u>	<u>31-dic-13</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	18	US\$ 60.000	US\$ 430.545
Cuentas y documentos por pagar	16	5.457.624	3.984.163
Impuesto a la renta por pagar	19	0	50.180
Gastos acumulados por pagar	17	443.646	412.707
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>5.961.270</b>	<b>4.877.595</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Préstamos bancarios	18	85.577	0
Relacionadas y accionistas	6	118.662	136.819
Reserva para jubilación y desahucio	20	767.905	691.355
Pasivo por impuesto diferido	21	637.303	637.303
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.609.447</b>	<b>1.465.477</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>7.570.717</b>	<b>6.343.072</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital acciones - suscritas y pagadas: 9.959.000 acciones de US\$0,04 cada una		398.360	398.360
Aportes para futuras capitalizaciones		3.783.675	4.187.915
Reserva legal	26	609	609
Reserva facultativa		633	633
Resultados acumulados por:			
Reserva por valuación de inversiones		299.833	299.833
Superavit por revaluación de propiedades		819.168	712.792
Resultados acumulados por adopción primera vez NIIF	28	1.143.896	1.143.896
Utilidades disponibles		3.920.433	2.732.888
<b>Total patrimonio</b>		<b>10.366.607</b>	<b>9.476.926</b>
		<b>US\$ 17.937.324</b>	<b>US\$ 15.819.998</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Econ. Agustín Febres Cordero R.  
Presidente



Vicente Montenegro P.  
Contador

**FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

En US Dólares y sin centavos

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas	23	US\$ 18.396.106	US\$ 17.507.193
Costo de ventas	22	12.358.247	11.594.943
Utilidad bruta		6.037.859	5.912.250
Gastos de operación:			
Gastos de ventas		2.471.174	1.962.527
Gastos de administración		1.924.373	1.934.393
Gastos financieros		23.738	50.683
Total gastos de operación	22	4.419.285	3.947.603
Utilidad operacional		1.618.574	1.964.647
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		26.939	8.729
Ingresos por alquiler		23.158	0
Condonación de préstamo	18	434.649	0
Otros, neto	29	-63	-226.099
Total otros ingresos (egresos), neto		484.683	-217.370
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.103.257	1.747.277
Impuesto a la renta:			
Impuesto corriente	19	-597.663	-518.634
Impuesto diferido	21	0	-20.040
Suman (gastos) de impuesto a la renta		-597.663	-538.674
Utilidad neta del periodo		US\$ 1.505.594	US\$ 1.208.603

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta del periodo		US\$ 1.505.594	1.208.603
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:			
Otro resultado integral:			
Jubilación patronal y desahucio	20	-113.116	112.332
Revaluación de propiedades y equipos	11	106.375	712.792
Resultado integral del año		US\$ 1.498.853	2.033.727

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

Ec. Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

Vicente Montenegro P.  
Contador

Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

Nota	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación de inversiones	Reserva por revaluación de propiedades	Resultados acumulados por:		Total
							NIIF	Utilidades acumuladas	
Saldo al final del año 2012	US\$ 398.360	4.187.915	609	633	299.833	0	1.143.896	1.411.948	7.443.194
Ajuste	0	0	0	0	0	0	0	5	5
Resultado integral del año	0	0	0	0	0	712.792	0	1.320.935	2.033.727
Saldo al 31 de diciembre del 2013	398.360	4.187.915	609	633	299.833	712.792	1.143.896	2.732.888	9.476.926
Préstamo Citibank	0	-145.577	0	0	0	0	0	0	-145.577
Deuda accionistas	0	-258.663	0	0	0	0	0	0	-258.663
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0	-204.932	-204.932
Resultado integral del año	0	0	0	0	0	106.375	0	1.392.478	1.498.853
Saldo al final del año 2014	US\$ 398.360	3.783.675	609	633	299.833	819.167	1.143.896	3.920.434	10.366.607

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Econ. Agustín Febres Cordero R.  
Presidente

Vicente Montenegro P.  
Contador

**FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Aumento (disminución) en efectivo</u>		
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 16.959.945	US\$ 17.568.938
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-14.878.005	-15.551.458
Gastos financieros	-23.738	-50.683
Intereses ganados	26.939	8.729
Impuesto a la renta pagado	-595.086	-599.261
Otros	23.095	-232.477
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1.513.150</u>	<u>1.143.788</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	-510.410	-1.335.460
Disminución en otros activos, neto	-655	-72.560
Disminución en inversiones temporales	<u>0</u>	<u>-132</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-511.065</u>	<u>-1.408.152</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos bancarios	0	-365.963
Entregado a relacionadas y accionistas	<u>-539.276</u>	<u>-348.297</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-539.276</u>	<u>-714.260</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo	<u>462.809</u>	<u>-978.624</u>
Efectivo al inicio del año	646.393	1.625.017
Efectivo al final del año	<u>US\$ 1.109.202</u>	<u>US\$ 646.393</u>

P A S A N .....

## FEBRES CORDERO CIA DE COMERCIO S.A.

VIENEN .....

Cconciliación del resultado integral del año con el efectivo  
neto provisto por las actividades de operación

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado integral del año	US\$ 1.498.853	US\$ 2.033.727
Partidas de conciliación entre el resultado integral del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	73.934	53.570
Provisiones para cuentas de dudoso cobro	487.613	162.734
Provisión reserva para jubilación patronal	85.717	103.808
Baja de depósitos en garantías	0	579
Aumento en inversiones en acciones	0	-4.912
Ajuste por inversiones temporales	0	-1.466
Ajuste por provisión de jubilación patronal y desahucio	113.116	-112.332
Revalorización de propiedades	-106.375	-712.792
Ajuste por condonación de deuda bancaria	-434.649	0
Baja de otros activos	3.999	0
Ajuste de impuesto diferido	0	20.040
Deterioro de activo fijo	92.706	0
Total partidas conciliatorias	<u>316.061</u>	<u>-490.771</u>
Cambios en activos y pasivos:		
<i>(Aumento) Disminución en activos:</i>		
Cuentas por cobrar	-1.409.342	26.994
Inventarios	-225.975	-379.449
Pagos anticipados	-2.488	26.889
<i>(Aumento) Disminución en pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	1.473.461	-14.357
Impuesto a la renta por pagar	-50.180	22.740
Gastos acumulados por pagar	35.043	-34.146
Reserva para jubilación patronal	-122.283	-47.839
Total cambios en activos y pasivos	<u>-301.764</u>	<u>-399.168</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>1.513.150</u>	US\$ <u>1.143.788</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.



Econ. Agustín Febres Cordero R.  
Presidente



Vicente Montenegro P.  
Contador

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2014

1.- Operaciones

**Febres Cordero Compañía de Comercio S. A.**, (La Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1966, su actividad principal es la importación y distribución de productos agroquímicos en el mercado nacional. Tiene como domicilio principal la ciudad de Guayaquil y cuenta con almacenes en diferentes ciudades del País.

Hasta el 2012, mantuvo dos divisiones operativas: Agroquímicos & Lubricantes e Industrial Agrícola & Marina, las cuales eran administradas en forma independiente tanto física, administrativa y financieramente; y a partir de esa fecha solo la División de Agroquímicos.

Febres Cordero de Comercio S.A. da en venta y enajenación perpetua a favor de Fecorsa Industrial y Comercial S.A., los activos de su propiedad que formaban parte de la infraestructura y que guardaban relación con su División Industrial, Agrícola y Marina. Fecorsa Industrial y Comercial S.A. acepta la compra venta hecha a su favor por convenir a sus intereses y se obliga en contraprestación, a asumir los pasivos acordados.

Mediante “Acuerdo Marco” suscrito el 1º de octubre del 2012, “Contrato de Compraventa de activos y asunción de pasivos” del 22 de octubre del 2012; y Fideicomiso Mercantil en Garantía, elevado a Escritura pública el 28 de febrero del 2013, y Promesa de Contrato suscrito el 7 de octubre del 2013, se transfirieron los siguientes activos y pasivos a Fecorsa Industrial y Comercial S.A.:

	US\$	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Clientes	2.628.693	-
Inventarios	789.870	-
Inmuebles	1.992.000	-
Muebles, equipos y herramientas	100.000	-
Cuentas por pagar - Proveedores	-	92.457
Proveedores exterior	-	874.000
Préstamos bancarios	-	545.000
Jubilación Patronal, Desahucio e Indemnizaciones	-	1.073.098
Cuentas por pagar - Agroquímicos	-	298.115
Cuentas por pagar - Fecorsa	-	1.138.151
Cuentas por pagar - accionistas	-	1.489.742
	<u>5.510.563</u>	<u>5.510.563</u>

Además el acuerdo contemplaba otros activos (inmuebles) por US\$1.764 miles y otros pasivos por US\$304 miles; que no son de la Compañía.

## 2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

### a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. La Superintendencia de Compañías, es la entidad encargada de su control y vigilancia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

### b) Uso de estimados y juicios

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Provisión para cuentas dudosas: La estimación de esta provisión es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades y equipos: Al cierre de cada año se evalúa las vidas útiles.

- *Medición de obligaciones de beneficios definidos:* Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, utilizadas en los estudios actuariales preparados por profesionales independientes.

c) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros al costo amortizado” y “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”. Los pasivos financieros se clasifican todos como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambio en resultados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo”, “préstamos, cuentas por cobrar, y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “pasivos financieros al costo amortizado” cuyas características se explican a continuación:

**Efectivo:** El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, empleados, y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El monto de la provisión se reconoce en resultados, si hubiere.

**Inversiones en acciones:** están registradas al costo.

**Pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**Medición de activos y pasivos financieros:**

Los activos y pasivos financieros descritos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser

significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable con cambios en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

#### *Deterioro de activos financieros*

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se han registrado incremento a las provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar.

#### d) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y costo atribuido de las propiedades y equipos, excepto por el revalúo de inmuebles (nota 11).

#### e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización.

El costo se determina por el método promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo según factura.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos estimados para llevar a cabo la venta. El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido por motivos como los citados precedentemente.

#### f) Propiedades y equipos

##### *Reconocimiento y medición*

Las partidas de propiedades y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, excepto de ciertos inmuebles que se registran según revaluación. Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable.

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados cuando se realizan o se conocen.

### *Depreciación*

La depreciación de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo o costo atribuido menos el valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades y equipos, los terrenos no se deprecian.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos, de acuerdo a la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación y seguridad	33%
Equipos menores	10%
Vehículos	20%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

### g) Deterioro de activos

Los activos son evaluados normalmente por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si existe este indicio, la Compañía estima el importe recuperable del activo o el valor en uso del activo. Se considera que existe evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, la cual presenta efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo y que pueden estimarse de manera fiable (nota 11).

Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser reversadas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida en períodos anteriores.

h) Beneficios a empleados

*Beneficios Post-Empleo: Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio:*

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; obligación la cual representa un plan de beneficios definidos sin asignación obligatoria legal de fondos separados, para cumplir a futuro con esa obligación.

El Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

*Beneficios a Corto Plazo*

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes), pues son pagaderas en el corto plazo; y, son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee (prestación laboral).

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado (prestación laboral) en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la decimotercera remuneración,

decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y, cuando es aplicable, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

#### *Beneficios por Terminación*

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### i) Provisiones y contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificados) a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

Los compromisos significativos son revelados en las notas de los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

#### j) Reconocimiento de ingresos ordinarios y gastos

Los ingresos provenientes de la venta en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta.

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

k) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, dividendos, y cambios en la valuación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, la actualización del valor presente de las provisiones, y las pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

l) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; o diferencias relacionadas en el costo atribuido a las propiedades y equipos en la medida en que sea probable que tales diferencias no serán revertidas en el futuro previsible.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que se generen o estén disponibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuesto a compensar.

La tarifa del impuesto a la renta para las sociedades es del 22%. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

Asimismo, aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible la sociedad que incumpla el deber de informar sobre la participación de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, conforme lo que establezca el reglamento a esta Ley y las resoluciones que emita el Servicio de Rentas Internas;

También se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser

aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo (nota 19).

Las sociedades constituidas a partir del 2011, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

#### 4.- Normas Contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

<u>Norma</u>	<u>Cambios en la Norma</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 7	Instrumentos Financieros - Información a revelar: Contabilidad de Coberturas	
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Contabilidad de Coberturas y modificaciones a las NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39).	Por establecer
NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
NIC 36	Deterioro del valor de los activos: información a revelar	1 de enero del 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros - Reconocimiento y medición: Novación de derivados y Continuación de la contabilidad de Coberturas	1 de enero del 2014
CINIIF 21	Gravámenes: Nueva interpretación	1 de enero del 2014
<b><u>Mejoras anuales</u></b>		
NIIF 2	Pagos basados en acciones: Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión.	1 de julio del 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Contabilidad de contraprestaciones contingentes	1 de julio del 2014
NIIF 8	Segmentos de operación: Agregación de segmentos y Conciliación del total de los activos	1 de julio del 2014
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo	1 de julio del 2014
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada	1 de julio del 2014
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas: Personal clave de la gerencia	1 de julio del 2014
NIC 38	Activos Intangibles: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la amortización acumulada	1 de julio del 2014
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significado de "NIIF vigentes"	1 de julio del 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Excepciones al alcance para negocios conjuntos	1 de julio del 2014
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Excepción de cartera	1 de julio del 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión: Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40	1 de julio del 2014

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no han tenido ni tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

5.- Administración de riesgo financiero

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

a) Ambiente de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía, determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuados; así como también para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera que podría enfrentar la Compañía si un grupo importante de clientes o las contrapartes en un instrumento financiero no cumplen con las obligaciones pactadas, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y los instrumentos de inversión de la Compañía.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	6.613.524	6.946.354
Otras cuentas y documentos por cobrar	172.446	407.905

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. Excluyendo los valores con las compañías relacionadas que representan aproximadamente el 0.016% (2014) y 0.009% (2013) de los ingresos de la Compañía. Adicional a estos clientes la cartera está diversificada. La Administración ha establecido, al 31 de diciembre del 2014, que desde un punto de vista geográfico o demográfico, no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración ha establecido una política de Crédito bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye análisis de balances y resultados, calificaciones externas, cuando están disponibles en el ambiente en que desarrollan sus operaciones comerciales, y en algunos casos, basados en referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan un monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan cada 18 meses. Adicionalmente, la Compañía minimiza el riesgo de pérdidas por incobrabilidad mediante pagarés al cierre del 2014 representan más del 53% de las cuentas por cobrar de la Compañía. Previo al otorgamiento de cualquier crédito. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías reales adecuadas.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son mayoristas, minoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como “de alto riesgo” se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras a esos clientes, se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de los valores que representan su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo, individualmente significativa. La administración considera que dado el análisis de clientes, historial crediticio, nivel de garantías, manejo de las políticas y provisiones del riesgo en las cuentas por cobrar es bajo y se concentra en los clientes considerados de alto riesgo por su exposición sin garantía.

La máxima exposición de crédito para la Compañía al 31 de diciembre del 2014, exceptuando los montos que corresponden a cuentas por cobrar comerciales con compañías relacionadas ascendió a US\$17.819.013 (2014) a US\$12.753.456 (2013).

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, ya sea bajo condiciones normales como en casos de demandas judiciales o de negociación necesaria, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un período de un mes, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando venzan; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los cambios en los precios de mercado de la competencia ya sea por productos importados o por producción nacional. Otro riesgo es la variación en tipos de cambio de los países que son fuente de suministro que pueden afectar la estructura de costos. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad o mantenerla en rangos apropiados a sus operaciones.

La Compañía mantiene una buena participación y posicionamiento en el segmento de comercialización en las divisiones de Seguridad y Salud ocupacional, Médica y consumo y oficina en Ecuador.

La Administración considera que las variaciones observadas en los precios de productos importados y comercializados en Ecuador y tipos de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de importación y comercialización, el personal, la infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos de control que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales aplicables.
- Documentación suficiente de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional identificado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar tales riesgos.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son considerados efectivos.

f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año; tampoco existe un plan definido de compra-venta de acciones definido.

6.- Transacciones con partes relacionadas

Mediante Acuerdo de compraventa de activos y asunción de pasivos suscrito con su ex accionista, Jaime Febres Cordero y/o Fecorsa Industrial y Comercial S.A., el 7 de octubre del 2013 y acuerdos previos (nota 1), se transfirió la mayoría de los activos y pasivos de la División Industriales.

Mediante Acta de Junta General de accionistas celebrada el 8 de octubre del 2014 se aprueba el pago de las utilidades del año 2013 a los accionistas.

La Compañía afectó aportes para futuras capitalizaciones por US\$258.663 de cuentas por pagar accionistas que incluye US\$118.662 a largo plazo.

Las cuentas por cobrar y por pagar a relacionadas y accionistas, al 31 de diciembre, se descomponen como sigue:

		US\$	
	Nota	2014	2013
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>			
Accionistas y relacionada	a)	116.110	58.586
<b><u>Deuda a largo plazo</u></b>			
Hampton Comercial Holding		0	136.819
Familia Febres Cordero		118.662	0
		<u>118.662</u>	<u>136.819</u>

a) El accionista estableció plan de pago para cancelar la deuda.

7.- Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo al 31 de diciembre 2014 y 2013 se descomponen en:

	US\$	
	2014	2013
Efectivo:		
Bancos locales	988.162	286.183
Bancos del exterior	49.222	122.255
Caja	3.750	3.750
Remesas en tránsito	68.067	234.205
Total de efectivo	<u>1.109.202</u>	<u>646.393</u>

8.- Inversiones temporales

Un detalle de los certificados de depósito al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Banco</u>	<u>%</u>	<u>Vence</u>	<u>Entregado en garantía</u>	<u>US\$</u>	
				<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bolivariano	5	Octubre, 4, 2010	Corporación Aduanera Ecuatoriana	<u>12.661</u>	<u>12.661</u>

Este Certificado está entregado en garantía a la SENA, el mismo se encuentra en trámite de liquidación (nota 26).

#### 9.- Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar, es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>US\$</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes:			
Cartera vencida >360 días		1.161.150	1.528.681
Cartera del año		6.656.005	5.410.074
Cuentas por cobrar legal		<u>7.599</u>	<u>7.599</u>
Total clientes		<u>7.824.754</u>	<u>6.946.354</u>
Relacionadas y accionistas	6	116.110	58.586
Préstamos empleados y trabajadores		26.381	40.260
Anticipos a proveedores		46.494	23.543
Impuesto a la renta pagado en exceso	19	165.111	217.867
Otras cuentas por cobrar		84.514	67.649
(-) Provisión cuentas incobrables	20	<u>-810.126</u>	<u>-880.274</u>
		<u>7.453.238</u>	<u>6.473.985</u>

Las condiciones de crédito y descuentos varían según el tipo de cliente.

En el 2014 y 2013 la Compañía dio de baja cartera por US\$557.761 y US\$905.486 respectivamente, utilizando la provisión para cuentas dudosas (nota 20).

#### 10.- Inventarios

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los inventarios son los siguientes:

	<u>US\$</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Mercaderías</u>		
Productos agroquímicos	4.687.147	4.138.877
Importaciones en tránsito	<u>3.509</u>	<u>325.804</u>
	<u>4.690.656</u>	<u>4.464.681</u>

11.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	US\$			Saldos al 31-dic-14	%
	Saldos al 31-dic-13	Adiciones	Revaluación		
Costo:					
Terrenos	1.137.421	0	48.107	1.185.528	
Edificios	144.433	0	58.268	202.701	5% y 7%
Instalaciones	38.232	0	0	38.232	10%
Maquinaria	7.093	61.611	0	68.704	10%
Muebles y enseres	50.444	773	0	51.217	10%
Equipos de oficina	46.680	1.997	0	48.677	10%
Equipos de computación	242.432	9.121	0	251.553	10%
Equipos menores	20.818	842	0	21.660	33%
Vehículos	289.714	5.791	0	295.505	20%
Construcciones en proceso	1.245.056	430.275	0	1.675.331	
Total costo	3.222.323	510.410	106.375	3.839.108	
Depreciación acumulada	595.929	73.934	0	669.863	
Deterioro de activo fijo	0	0	92.706	92.706	
Propiedades y equipos, neto	2.626.394			3.076.539	

	US\$					Saldos al 31-dic-13	%
	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Revaluación	Transferencias			
				Prop. Inver.	Reclasif.		
Costo:							
Terrenos	1.244.635	40.363	0	-133.480	-14.097	1.137.421	
Edificios	1.453.438	0	712.793	-980.830	-1.040.968	144.433	5%
Instalaciones	26.937	11.295	0	0	0	38.232	10%
Maquinaria	5.793	1.300	0	0	0	7.093	10%
Muebles y enseres	50.444	0	0	0	0	50.444	10%
Equipos de oficina	45.128	1.552	0	0	0	46.680	10%
Equipos de computación	235.207	7.225	0	0	0	242.432	10%
Equipos menores	17.850	2.968	0	0	0	20.818	33%
Vehículos	264.012	25.702	0	0	0	289.714	20%
Construcciones en proceso	0	1.245.056	0	0	0	1.245.056	
Total costo	3.343.444	1.335.461	712.793	-1.114.310	-1.055.065	3.222.323	
Depreciación acumulada	1.684.457	53.570	0	-55.587	-1.086.511	595.929	
Propiedades y equipos, neto	1.658.987					2.626.394	

En el 2013 la Compañía revaluó un inmueble que lo transfirió a Propiedades de inversión incluyendo US\$712.793 por revaluación (nota 12).

El cargo a resultados por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$73.934 en el 2014 y US\$53.570 en el 2013.

En 2013, la Compañía restituyó propiedades que se mantenían en Fideicomiso por US\$31.446.

La Compañía en el 2014 realizó revalúo por US\$106.375 de acuerdo a los avalúos prediales del inmueble y registro en resultados US\$92.706 por deterioro de activos fijos.

Las construcciones en proceso corresponden a las nuevas oficinas y bodegas que la Compañía está construyendo en el terreno de Durán – Tambo.

## 12.- Propiedades de Inversión

El movimiento de propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

	US\$		Tasa de Deprec.
	31-dic-14	31-dic-13	
<b><u>Costo:</u></b>			
Terrenos	238.981	238.981	N/A
Edificios	1.381.041	1.381.041	5% y 7%
Total costo	1.620.022	1.620.022	
<b><u>Depreciación acumulada</u></b>	-440.376	-440.376	
<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<u>1.179.646</u>	<u>1.179.646</u>	

	US\$		
	Saldos al 31-dic-12	Transf.	Saldos al 31-dic-13
<b><u>Costo</u></b>			
Terrenos	105.501	133.480	238.981
Edificios	26.493	1.354.548	1.381.041
Total costo	131.994	1.488.028	1.620.022
<b><u>Depreciación acumulada</u></b>	11.070	429.306	440.376
<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<u>120.924</u>	<u>1.058.722</u>	<u>1.179.646</u>

La Compañía restituyó propiedades que se mantenían en Fideicomiso por US\$31.446.

Inmuebles fueron transferidos de propiedades y equipos por US\$1.058.722, neto.

## 13.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2014 y 2013

es el siguiente:

Compañía	Cant. Acciones	V./Unit. Nominal	Valor Nominal	US\$	
				Saldos al	
				2014	2013
<u>Inversiones en acciones</u>					
ZOFRAMA S.A	13.329	4	53.316	313.149	313.149
Banco Guayaquil	2.213	1	2.213	6.198	6.198
Total inversiones en acciones				319.347	319.347

	US\$	
	2014	2013
<u>Inversiones en acciones</u>		
Zoframa S.A.	313.149	313.149
Banco Guayaquil	6.198	6.198
Total inversiones en acciones	319.347	319.347

	US\$			
	Saldos al		Reclasif.	Saldos al
	31-dic-12	Adiciones		31-dic-13
<u>Inversiones en acciones</u>				
Metrocentro	27.504	0	-27.504	0
Zoframa S.A.	313.149	0	0	313.149
Banco Guayaquil	1.287	4.911	0	6.198
Sheraton Four Point	10.000	0	-10.000	0
Total inversiones en acciones	351.940	4.911	-37.504	319.347

La Compañía mantenía en garantía de sus obligaciones las acciones que mantiene en ZOFRAMA S. A., mediante contrato de prenda comercial ordinaria de acciones a favor del fideicomiso AGD. La inversión de ZOFRAMA S. A., incluye la cesión por parte de un accionista efectuada en el 2004, de 10.000 acciones con valor nominal de US\$4 cada una, y registrada en el 2006 según avalúo de un perito independiente por US\$299.833.

Las acciones en Metrocentro y Sheraton fueron ajustadas con la cuenta por pagar accionista.

#### 14.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el movimiento de otros activos es como sigue:

		Saldo al 31-dic-13	Adiciones	Ajuste	Saldo al 31-dic-14
<b>Otros activos:</b>					
Depósitos en garantía	US\$	14.400	655	0	15.055
Fondos restringidos		3.999	0	-3.999	0
	US\$	<u>18.399</u>	<u>655</u>	<u>-3.999</u>	<u>15.055</u>

		Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Bajas	Reclasif./ Ajuste	Saldo al 31-dic-13
<b>Otros activos:</b>						
Depósitos en garantía	US\$	13.632	2.000	-1.232	0	14.400
Fondos restringidos		3.999	0	0	0	3.999
Corpei		15.737	0	0	-15.737	0
Otros		31.446	0	0	-31.446	0
	US\$	<u>64.814</u>	<u>2.000</u>	<u>-1.232</u>	<u>-47.183</u>	<u>18.399</u>

La adición por US\$655 (2014) y US\$2.000 (2013) corresponde a depósito entregado por concepto de arrendamiento de oficina en Urdesa y una bodega en Durán, respectivamente.

La reclasificación por US\$31.446 corresponde a Edificios que se presentan como propiedades de inversión (nota 12) y el ajuste por US\$15.737 fue absorbida con cuenta por pagar por el accionista mayoritario.

La Compañía ajustó a resultados US\$3.999 de fondos restringidos de años anteriores.

#### 15.- Activos intangibles

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el movimiento de activos intangibles es como sigue:

	US\$	
	2014	2013
<b>Intangible:</b>		
Programa de computación	<u>70.560</u>	<u>70.560</u>

	US\$			
	Saldo al 31-dic-12	Adiciones	Ajuste	Saldo al 31-dic-13
<b>Intangible:</b>				
Programa de computación	<u>59.982</u>	<u>70.560</u>	<u>-59.982</u>	<u>70.560</u>

El ajuste por US\$59.982 corresponde al programa Zeus de la División de Industriales cuyo valor fue asumido por el accionista mayoritario.

16.- Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de cuentas por pagar, es como sigue:

	US\$	
	31-dic-14	31-dic-13
Proveedores:		
Proveedores locales	1.695.755	897.749
Proveedores del exterior	3.703.121	2.885.295
Total proveedores	5.398.876	3.783.044
Impuestos por pagar	30.280	28.537
Otras cuentas por pagar	28.468	172.582
	<u>5.457.624</u>	<u>3.984.163</u>

17.- Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar, al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se descomponen en:

		Saldos 31-dic-13	Adiciones	Pagos	Reclasif.	Ajuste	Saldos 31-dic-14
Beneficios sociales	US\$	39.138	244.676	-227.692	0	0	56.122
15% participación de trabajadores		369.464	387.523	-368.869	-594	0	387.524
Intereses por pagar		4.105	0	0	0	-4.105	0
	US\$	<u>412.707</u>	<u>632.199</u>	<u>-596.561</u>	<u>-594</u>	<u>-4.105</u>	<u>443.646</u>

		Saldos 31-dic-12	Adiciones	Pagos	Saldos 31-dic-13
Beneficios sociales	US\$	46.546	230.071	-237.479	39.138
15% participación de trabajadores		392.714	369.464	-392.714	369.464
Intereses por pagar		7.593	34.215	-37.703	4.105
	US\$	<u>446.853</u>	<u>633.750</u>	<u>-667.896</u>	<u>412.707</u>

El ajuste por US\$4.105 en el 2014 corresponde a la condonación de la deuda con Corporación Financiera Nacional (nota 18).

18.- Préstamo bancario a largo plazo

Un resumen al 31 de diciembre del 2014 y 2013, de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

	US\$	
	31-dic-14	31-dic-13
<b>CFN</b>		
8.51% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta octubre del 2014, con cuatro años de gracia de capital	0	430.545
<b>CITIBANK</b>		
Con vencimientos hasta junio del 2017	145.577	0
Menos: Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo:	60.000	430.545
<b>Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes</b>	<b>85.577</b>	<b>0</b>

El resumen de los vencimientos anuales de los saldos al 2014 y 2013 es como sigue:

	US\$	
	2014	2013
2014	0	430.545
2015	60.000	0
2016	60.000	0
2017	25.577	0
	<b>145.577</b>	<b>430.545</b>

La Compañía en febrero del 2014 se acogió a los beneficios de recálculo de sus obligaciones de acuerdo a lo establecido en la Ley Orgánica para el Cierre de la Crisis Bancaria de 1999 y aprobado por Corporación Financiera Nacional en abril del 2014 mediante el documento CA-G-12130 donde se indica que los pagos y abonos que la Compañía ha realizado hasta la fecha superan el capital inicial y por ende la Operación No. 0020101755 se encuentra debidamente cancelada, la Compañía procedió a enviar a otros ingresos dicho valor incluyendo intereses por pagar (nota 17).

#### 19.- Impuesto a la renta

El impuesto a la renta corriente y diferido por los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Impuesto corriente	597.663	518.634
Impuesto diferido	0	20.040
	<b>597.663</b>	<b>538.674</b>

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido,

siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2014	2013
Utilidad contable antes de impuesto a la renta	2.103.257	1.747.277
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuestos a la tasa vigente	462.717	384.401
Efecto de los gastos no deducibles	134.947	134.233
Impuesto a las ganancias calculado	597.663	518.634
Anticipo Impuesto a la Renta	184.754	196.352
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo <IR Calculado )	597.663	518.634

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	-50.180	-27.440
Pago	50.180	27.440
Retenciones de impuesto a la renta	134.406	133.126
Anticipo de impuesto a la renta pagado	51.628	34.591
ISD Crédito Tributario	576.739	300.737
Impuesto a la renta causado	-597.663	-518.634
Total impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar)	165.110	-50.180

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	217.867	114.500
ISD adiciones del año	358.870	404.104
ISD compensado con Impuesto a la Renta	411.627	300.737
Crédito tributario ISD	165.110	217.867

## 20.- Provisiones y reservas

El siguiente es el movimiento de las provisiones y reservas efectuadas por la Compañía, al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	US\$					Saldos al 31-dic-14
	Saldos al 31-dic-13	Adiciones	Pagos	ORI	Bajas	
Provisión para cuentas incobrables	880.274	488.073	0	0	-558.221	810.126
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	691.355	85.717	-122.283	113.116	0	767.905

  

	US\$					Saldos al 31-dic-13
	Saldos al 31-dic-12	Adiciones	Pagos	ORI	Bajas	
Provisión para cuentas incobrables	787.489	162.734	0	0	-69.949	880.274
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	747.718	103.808	-47.839	-112.332	0	691.355

En 2014 y 2013 se afectó a Otro resultado integral por US\$112.332 y US\$113.116, respectivamente, por ajuste a la provisión de Jubilación y Desahucio de acuerdo al cálculo actuarial.

## 21.- Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios diferidos contra los pasivos tributarios diferidos y cuando el impuesto a la renta está relacionado con la misma autoridad tributaria. El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Impuestos diferidos activos	0	0
Impuestos diferidos pasivos	637.303	637.303
	637.303	637.303

El movimiento bruto del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	637.303	630.410
Cargo (abono) a resultados del año	0	20.040
Reclasificación a cuentas por pagar accionista	0	-13.147
Saldo al final del año	637.303	637.303

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin tomar en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción tributaria es el siguiente:

		<b>Provisión jubilación patronal</b>
<u>Impuestos diferidos activos:</u>		
Saldo a diciembre 31, 2012	US\$	20.040
Cargo (abono) a resultados del año		-20.040
Saldo a diciembre 31, 2013		0
Cargo (abono) a resultados del año		0
Saldo a diciembre 31, 2014	US\$	0
		<b>Provisión impuesto a la renta y participación de trabajadores</b>
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>		
Saldo a diciembre 31, 2012	US\$	650.450
Cargo (abono) a resultados del año		-13.147
Saldo a diciembre 31, 2013		637.303
Reclasificación a cuentas por pagar accionista		0
Saldo a diciembre 31, 2014	US\$	637.303

## 22.- Costos y gastos por naturaleza

La descomposición de los costos y gastos por naturaleza, al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es la siguiente:

	US\$		
	2014		
	Costos	Gastos	Total
Costo de venta (consumo inventario)	11.737.797	0	11.737.797
Suministros y materiales	24.616	78.420	103.036
Amortización	0	16.816	16.816
Depreciación	0	73.934	73.934
Deterioro de activos fijos	0	92.706	92.706
Provisión para cuentas de dudoso cobro	0	482.713	482.713
Provisión para jubilación patronal y desahucio	0	85.717	85.717
Remuneración del personal	411.993	2.172.823	2.584.817
Participación de trabajadores	0	387.523	387.523
Servicios comprados	167.414	693.019	860.433
Impuestos, tasas y contribuciones	16.426	301.906	318.332
Otras Contribuciones	0	9.969	9.969
Comisiones bancarias	0	22.206	22.206
Gastos bancarios	0	1.532	1.532
	<u>12.358.247</u>	<u>4.419.285</u>	<u>16.777.532</u>

	US\$		
	2013		
	Costos	Gastos	Total
Costo de venta (consumo inventario)	10.951.664	0	10.951.664
Suministros y materiales	29.714	76.496	106.210
Amortización	0	15.268	15.268
Depreciación	0	53.570	53.570
Provisión para jubilación patronal y desahucio	0	103.808	103.808
Provisión para cuentas de dudoso cobro	0	162.734	162.734
Remuneración del personal	433.876	2.129.949	2.563.825
Participación de trabajadores	0	369.464	369.464
Servicios comprados	166.478	762.769	929.247
Impuestos, tasas y contribuciones	13.211	222.863	236.074
Otras Contribuciones	0	0	0
Intereses pagados	0	34.391	34.391
Comisiones bancarias	0	14.097	14.097
Gastos bancarios	0	2.194	2.194
	<u>11.594.943</u>	<u>3.947.603</u>	<u>15.542.546</u>

### 23.- Ingresos

Un detalle al 31 de diciembre del 2014 y 2013 de los ingresos de la Compañía por producto es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Insecticidas	4.261.058	4.484.630
Fungicidas	4.660.206	4.135.465
Fijadores Humectantes	86.877	83.028
Herbicidas	5.894.121	6.670.712
Fertilizantes foliares	1.071.956	730.466
Nematicidas	0	1.769
Rociadores agrícolas	84.911	254.543
Respuestos de bombas	6.618	13.510
Semillas	1.720.756	507.099
Raticidas	32.511	47.295
Agroquímicos varios	577.092	578.676
	<u>18.396.106</u>	<u>17.507.193</u>

24.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con la Ley de propiedad intelectual y derechos de autor.

25.- Garantías

La Compañía mantiene un Certificado de Depósito a Plazo por US\$12.661 como garantía (nota 8).

26.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

27.- Juicios

La Compañía mantiene las siguientes demandas de impugnación de pago indebido y de excepciones seguidos en contra de la Corporación Aduanera Ecuatoriana:

- Demanda contenciosa tributaria, reintegro derechos arancelarios por US\$2.804 más intereses.

La Compañía mantiene los siguientes juicios por recuperación de cartera:

- Juicio No. 65352014 seguido en el Juzgado Vigésimo Cuarto de lo Civil en contra de Borrero Campozano Sixto que posee registrado a su nombre un lote de terreno ubicado en el Cantón Pueblo Viejo y siete lotes de terrenos ubicados en el Cantón Alfredo Baquerizo. Se solicitaron aclaración de providencia en la que se ordena la prohibición de enajenar los bienes de propiedad del demandado; lo consideran favorable.
- Juicio No. 278032014 seguido en el Juzgado Noveno de lo Civil en contra de Silva Velazco Wilson que posee registrado a su nombre un lote de terreno ubicado en el Sector San Pablo de Costa azul. Se dispuso prohibición de enajenar del bien de propiedad del demandado; lo consideran favorable.
- Juicio No. 357642014 seguido en el Juzgado Vigésimo Noveno de lo Civil en contra de Víctor Manuel Suastegui Pután que adeuda la suma de US\$17.365. Se encuentran en búsqueda de nuevos bienes que puedan estar registrados a su nombre; se solicitaron copias certificadas de las piezas procesales requeridas para iniciar el concurso de acreedores en contra del demandado y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente; lo consideran de difícil recuperación.
- Juicio No. 198-2003 seguido en el Juzgado Tercero de lo Civil en contra de Juan Montesdeoca Arteaga. Se solicitaron copias certificadas de las piezas procesales requeridas para iniciar el concurso de acreedores en contra del demandado y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente; lo consideran favorable.
- Juicio No. 445472014 seguido en el Juzgado Vigésimo Tercero de lo Civil en contra de Jorge Merchán Peñafiel. Se solicitaron copias certificadas de las piezas procesales requeridas para iniciar el concurso de acreedores en contra del demandado y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente, lo consideran favorable.
- Juicio No. 291-2003 seguido en el Juzgado Décimo Segundo de lo Civil en contra de José Santos Rendón. Se está solicitando dictar sentencia, se considera favorable.
- Juicio No. 307442014 seguido en el Juzgado Séptimo de lo Civil en contra de Martha Cabrera Romero. Se está solicitando se sienta razón si la demandada compareció a rendir confesión judicial en el segundo señalamiento, se considera favorable.
- Juicio No. 340412014 seguido en el Juzgado Vigésimo Noveno de lo Civil en contra de José Galo Navarrete Mendoza. Se solicitaron copias certificadas de las piezas procesales requeridas para iniciar el concurso de acreedores en contra del demandado y obtener la declaratoria de insolvencia correspondiente, lo consideran de difícil recuperación.

- Juicio No. 56822014 seguido en el Juzgado Décimo de lo Civil en contra de Damián Zambrano Carrera. Se está insistiendo en que se dicte sentencia, lo consideran favorable.
- Juicio No. 493862014 seguido en el Juzgado Séptimo de lo Civil en contra de Ronald Ignacio Cox Párraga. Se designa como perito liquidador de capital e intereses a la Eco. Jessenia Alvarado Pazmiño, se considera favorable.

#### 28.- Resultados acumulados

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de Utilidades acumuladas, Reserva de Capital y Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

*Reserva de Capital.*- Acumula el saldo del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; así como también puede ser utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

*Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.*- Mediante Resolución del 28 de octubre del 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor se utilizará para absorber pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

De registrar saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

#### 29.- Otros egresos

En el 2013 incluyen ajustes por US\$275.065 de cuentas por cobrar industriales, US\$13.539 de créditos tributarios de años anteriores.

30.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2014, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones a efectos de esta presentación, como sigue:

		<b>Aumento (Disminución) 2014</b>
<b><u>Activo</u></b>	US\$	
Activo corriente		-840.135
Propiedades y equipos		-92.705
Propiedades de inversión		825.082
Otros activos		15.055
<b>Total</b>		<u>-92.703</u>
 <b><u>Patrimonio</u></b>	US\$	<u>92.703</u>

31.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su publicación en Marzo 15 del 2015.

---