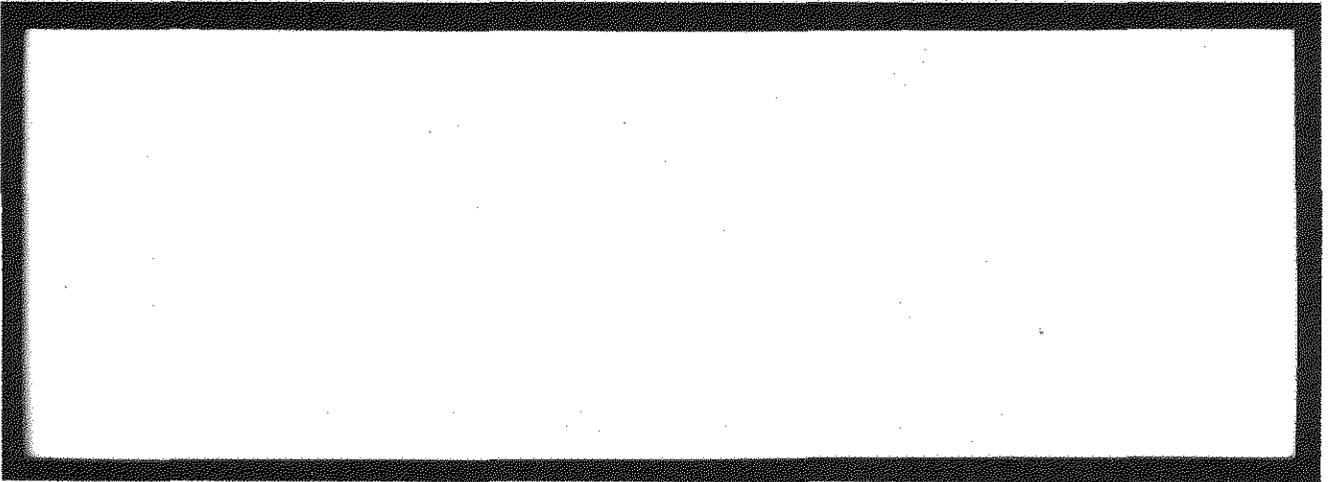




Crowe Horwath Romero & Asociados™



Estados Financieros

DELCORP S. A.

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2012
con Informe de los Auditores Independientes*

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
DELCORP S. A.

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de DELCORP S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, 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, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimiento éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados), debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo del kardex valorizado de los inventarios de fertilizantes por US\$12.5 millones es inferior en US\$327,143 al saldo del mayor general por US\$12.9 millones, debido a la introducción de un nuevo sistema informático que ocasionó errores en el kardex. A la fecha de nuestro informe de auditoría, la Compañía está en proceso de rectificar las deficiencias del sistema y de corregir los errores. No hemos podido determinar los ajustes que podrían haber sido necesarios en relación dicha diferencia.
5. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía incluye en el rubro activos por impuestos corrientes US\$272,355 provenientes de pagos realizados en el 2010 de impuesto a la salida de divisas, sobre el cual la Administración manifiesta que seguirá haciendo gestiones legales para su devolución. Debido al tiempo transcurrido dicho valor debe ser registrado con débito a utilidades retenidas. Si se hubiera registrado dicho valor en las utilidades retenidas, las cuentas activos por impuestos corrientes y las utilidades retenidas se hubieran disminuido en dicho importe al 31 de diciembre del 2012 y 2011 en el estado de situación financiera adjunto.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el numeral 4 y excepto por los efectos del asunto descrito en el numeral 5, de las bases para calificar la opinión, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DELCORP S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión en relación con los siguientes asuntos:

7. Tal como se indica en la *Nota 15* a los estados financieros adjuntos, los activos por impuesto corriente incluyen anticipo de impuesto a la renta del año 2012 por US\$508,689 y 2011 por US\$400,568, que la Compañía espera solicitar al Servicio de Rentas Internas su devolución, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo, dentro de los 3 años siguientes al pago del mismo, en caso de no ser autorizada su devolución se constituirá en pago definitivo de impuesto a la renta.

8. Tal como se indica en la *Nota 11*, la Compañía también preparó los estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan para cumplir con disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Byron I. Milán - Gerente
RNC No. 0.46627

29 de abril del 2013

DELCORP S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos	4	384,941	471,526
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	17,625,281	17,671,421
Otros activos financieros	6	628,395	126,180
Inventarios	7	15,764,162	26,533,757
Activos por impuestos corrientes	15	4,026,690	1,967,249
Otros activos	8	194,493	168,291
Total activos corrientes		38,623,962	46,938,424
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto	9	3,010,266	2,592,079
Activos intangibles	10	1,644,688	1,660,916
Inversiones en acciones	11	10,344,723	13,344,723
Otros activos financieros	6	5,527,873	1,009,327
Activos por impuestos diferidos	15	-	5,549
Otros activos	8	19,505	19,846
Total activos no corrientes		20,547,055	18,632,440
Total activos		59,171,017	65,570,864

	Notas	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	12,201,785	11,061,664
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	25,175,790	40,097,828
Pasivos por impuestos corrientes	15	149,760	74,520
Obligaciones acumuladas	14	147,403	96,986
Total pasivos corrientes		37,674,738	51,330,998
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	12	15,741,635	8,365,198
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	-	516,855
Obligación por beneficios definidos	17	127,000	103,398
Total pasivos no corrientes		15,868,635	8,985,451
Total pasivos		53,543,373	60,316,449
Patrimonio:			
Capital social	19	4,200,000	4,200,000
Aportes para aumento de capital		200,000	-
Reserva legal		174,969	151,683
Utilidades retenidas		1,052,675	902,732
Total patrimonio		5,627,644	5,254,415
Total pasivos y patrimonio		59,171,017	65,570,864


 Ing. Xavier Huerta E.
 Gerente General


 C.P.A. Carlos Méndez D.
 Contador General

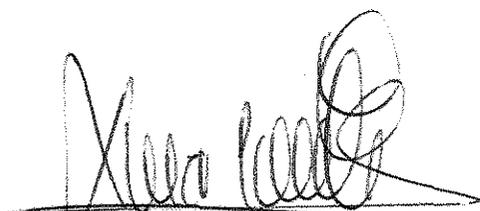
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S.A.

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012

	Notas	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	20	65,611,500	57,525,326
Costo de ventas	22 y 25	<u>(59,226,765)</u>	<u>(50,494,523)</u>
Utilidad bruta		6,384,735	7,030,803
Ingresos por inversiones	25	208,053	215,841
Otras ganancias y pérdidas	21 y 25	2,211,370	286,637
Gastos de ventas	22 y 25	(1,854,774)	(1,989,450)
Gastos de administración	22 y 25	(3,237,413)	(2,833,994)
Costos financieros	23	<u>(3,464,872)</u>	<u>(2,617,391)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		247,099	92,446
Gastos por impuestos a la renta			
Corriente	15	(68,321)	(89,642)
Diferido	15	(5,549)	56,828
Total		<u>(73,870)</u>	<u>(32,814)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>173,229</u>	<u>59,632</u>
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	24	0.04	0.01



Ing. Xavier Huerta E.
Gerente General



C.P.A. Carlos Méndez D.
Contador General

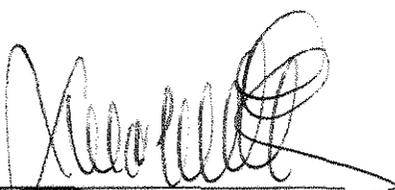
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

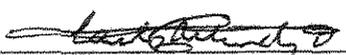
DELCORP S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012

Notas	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas		Total
				Adopción por Primera Vez de las NIIF	Resultados	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,200,000	-	151,683	168,768	896,234	5,416,685
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	59,632	59,632
Otros	-	-	-	-	(221,902)	(221,902)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,200,000	-	151,683	168,768	733,964	5,254,415
Aportes para aumento de capital	19.1	200,000	-	-	-	200,000
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	173,229	173,229
Apropiación del año 2011 y 2012	-	-	23,286	-	(23,286)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	4,200,000	200,000	174,969	168,768	883,907	5,627,644


 Ing. Xavier Huerta E.
 Gerente General


 C.P.A. Carlos Méndez D.
 Contador General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012

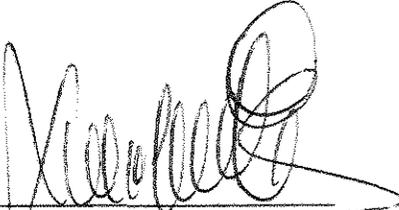
	Notas	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Recibido de clientes		63,903,948	54,596,439
Pagado a proveedores y a empleados		(60,133,345)	(47,907,531)
Efectivo generado por las operaciones		3,770,603	6,688,908
Intereses ganados		208,053	215,841
Intereses pagados	23	(3,464,872)	(2,617,391)
Impuesto a la renta pagado	15.1	(68,321)	(89,642)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		445,463	4,197,716
Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:			
Compras de propiedades y equipos	9	(711,832)	(1,311,164)
Ventas de propiedades y equipos		-	182,342
Compras de activos intangibles	10	(17,363)	(62,384)
Compras de inversiones en acciones		-	(1,395,572)
Recibido de otros activos financieros		186,739	-
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión		(542,456)	(2,586,778)
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:			
Recibido de préstamos a corto plazo		1,540,816	5,986,437
Pago de préstamos a corto plazo		(5,129,000)	(1,720,235)
Recibido por la emisión de obligaciones		5,000,000	-
Recibido de préstamos a largo plazo		-	3,506,595
Pago de préstamos a largo plazo		(1,601,408)	(9,423,748)
Aportes para aumento de capital		200,000	-
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación		10,408	(1,650,951)
(Disminución) neto en caja y bancos		(86,585)	(40,013)
Caja y bancos al principio del año		471,526	511,539
Caja y bancos al final del año	4	384,941	471,526

DELCORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Utilidad neta		173,229	59,632
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Depreciaciones y amortizaciones	22	319,638	222,209
Provisión de cuentas dudosas		-	22,169
Provisiones para beneficios definidos	17.2	31,307	37,743
(Ingreso) gasto por impuesto a la renta diferido	15.3	5,549	(56,828)
Bajas de propiedades y equipos		-	28,548
Ganancia en venta de propiedades y equipos	21	-	(207,661)
Pérdida en venta de activos mantenidos para la venta		-	152,310
Ganancia en venta de acciones	21	(2,207,500)	-
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2,005,703)	(4,386,046)
(Aumento) disminución en inventarios		10,769,595	(11,606,400)
(Aumento) en otros activos		(25,861)	(34,341)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(6,657,503)	20,169,686
Aumento (disminución) en obligaciones acumuladas		50,417	(203,305)
Pagos de jubilación		(7,705)	-
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>445,463</u>	<u>4,197,716</u>


 Ing. Xavier Huerta E.
 Gerente General


 C.P.A. Carlos Méndez D.
 Contador General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2012

1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la importación y comercialización de fertilizantes a nivel nacional.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 30 de junio de 1993 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 22 de julio de 1993 anotada en las fojas 17.726 a 17.742, número 2.012.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Samborondón en la dirección Av. Perimetral Km. 6.5, vía La Puntilla-Samborondón; Plaza Lagos Town Center, edificio Exedra Norte, Piso 2, oficina B2-2

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantenía 60 y 55 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

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

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2012	4.2%
2011	5.4%
2010	3.3%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto edificios y máquinas y equipos, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.2. Caja y Bancos

Caja y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo y contratar o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Representan cuentas por cobrar compañía del exterior, fondo de reserva del Fideicomiso y préstamos a funcionarios y empleados para plan de vivienda. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.3.3. Activos financieros disponibles para la venta

Representan inversiones en acciones. Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Al 31 de diciembre del 2012, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

2.3.4. Otros pasivos financieros

Representan titularización de flujos futuros de fondos, emisión de obligaciones, préstamos bancarios y de proveedores del exterior, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.3.4.1. Titularización de flujos futuros de fondos y emisión de obligaciones

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.4.2. Préstamos

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

2.3.4.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

2.3.5. Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no ha requerido constituir provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

2.3.6. Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los gastos necesarios para la venta.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5. Propiedades y Equipos

2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, los muebles y enseres, equipos de computación y vehículos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

2.5.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, edificio y máquinas y equipos están registrados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos edificio y máquinas y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos activos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

El saldo de revaluación de edificio y máquinas y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de propiedades y equipos, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisados a final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

	Años de vida útil estimada	
	Mínima	Máxima
Edificio	40	40
Instalaciones	10	10
Maquinarias y equipos	5	5
Muebles y enseres	10	10
Equipos de computación	3	3
Vehículos	5	5

El terreno se registra de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tiene una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

Los activos en proceso y en tránsito están registrados al costo de adquisición. La depreciación de estos activos comienza cuando están en condiciones de uso.

2.5.5. Retiro o venta de propiedades y equipos

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de propiedades y equipos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurren. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

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

2.6. Activos Intangibles

2.6.1. Marca

La marca denomina FERTIANDINO adquirida en forma separada y usada por la Compañía en la comercialización de sus productos está registrada al costo.

La marca tiene vida útil indefinida y no se amortiza, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado (*Ver Nota 2.7.*).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.6.2. Licencias de programa de computación

Las licencias de programa de computación adquirida de forma separada están registradas al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

El activo intangible es de vida útil finita. La amortización del activo intangible se carga a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el 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 Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles es igual a cero.

2.7. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores 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. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anual, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida y el reverso por deterioro como una disminución o un aumento en la revaluación, respectivamente.

2.8. Inversiones en Acciones

La Compañía mide sus inversiones en subsidiaria y en entidad controlada de forma conjunta al costo.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o entidad controlada de forma conjunta se reconocen en el resultado del período cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9. Impuestos

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

2.9.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.9.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, relacionada con la misma autoridad fiscal y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos 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.

2.10. Beneficios a Empleados

2.10.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio (no fondeados)

El costo de los beneficios definidos de jubilación patronal y bonificación por desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada año.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período.

2.10.2. Participación de trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.11. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes son registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad; y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.11.2. Ingresos por servicios

Los ingresos provenientes de servicios son registrados en el momento de prestar los servicios.

2.12. Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13. Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en 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 o 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 las cuentas de resultados.

2.14. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.14.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

<u>Norma o Interpretación</u>	<u>Título</u>	<u>Obligación a partir de:</u>
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.14.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIIF 1	Aplicación repetida de la NIIF 1, costos por préstamos	1 de enero del 2015
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero del 2013
Enmiendas a las NIIF 9 y 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	1 de enero del 2015
Enmiendas a las NIIF 10, 11 y 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelación sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	1 de enero del 2013
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 1	Clarificación de los requerimientos sobre información comparativa	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 16	Propiedades, planta y equipos: clasificación del equipo auxiliar	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 32	Presentación- efecto fiscal de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 34	Información financiera intermedia e información segmentada para los activos y pasivos totales	1 de enero del 2013
CINIIF 20	Costos de remoción en la fase de producción de una mina de superficie	1 de enero del 2013

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.7.*, la Compañía anualmente evalúa si la marca ha sufrido algún deterioro. El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo ha sido determinado sobre la base de cálculo de sus valores de uso.

Como se describe en la *Nota 2.7.*, la Compañía evalúa si las propiedades y equipos han sufrido algún deterioro al final de cada período.

3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.5.4.*, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada año.

3.3. Beneficios a Empleados

Como se describe en la *Nota 17.*, las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y bonificación por desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales realizados por un actuario independiente.

4. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre caja y banco consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo	1,847	926
Bancos	383,094	470,600
	384,941	471,526

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	10,249,432	9,483,868
Provisión para cuentas dudosas	<u>(203,265)</u>	<u>(203,265)</u>
Subtotal	10,046,167	9,280,603
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	54,136	1,161,544
Accionista <i>(Nota 25)</i>		168,131
Compañía subsidiaria <i>(Nota 25)</i>	1,916,515	692,833
Compañías relacionada <i>(Nota 25)</i>	5,558,722	6,321,009
Funcionarios y empleados	25,111	15,123
Otras	<u>24,630</u>	<u>32,178</u>
Subtotal	<u>7,579,114</u>	<u>8,390,818</u>
	<u>17,625,281</u>	<u>17,671,421</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de fertilizantes con plazo de hasta 45 días y no generan interés.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

En el 2011, las cuentas por cobrar a accionista representaban préstamos con vencimientos en septiembre, octubre y noviembre del 2012, y no generaron interés.

Las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria representan préstamos por US\$1.7 millones, cancelado en enero del 2013, y facturas de reembolsos de gastos por US\$205,000, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan préstamos por US\$678,849 (US\$1.5 millones en el 2011) y ventas de propiedades y equipos por US\$4.8 millones, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

La Compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlo contra ningún saldo adeudado por la Compañía a la contraparte.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Al 31 de diciembre el detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

Vencidos – Días	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
1 - 30	2,417,367	2,552,473
31 - 60	746,689	379,061
61 - 90	148,959	30,645
91 - 180	19,275	69,261
181 - 360	181,069	50,203
360 en adelante	114,051	93,526
	3,627,410	3,175,169
Antigüedad promedio (días)	66	61

6. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

	% Participación	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Compañía del exterior		5,200,000	-
Fondo de reserva		676,150	825,000
Funcionarios y empleados		222,618	310,507
		6,098,768	1,135,507
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:			
Acciones:			
Retratorec S.A.	1.59%	50,000	-
Storeocean S.A.	0.13%	7,500	-
		57,500	-
Clasificación:			
Corriente		628,395	126,180
No corriente		5,527,873	1,009,327
		6,156,268	1,135,507

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos Financieros (continuación)

Las cuentas por cobrar a compañía del exterior representa venta de acciones, con vencimientos anuales hasta noviembre del 2022 y generan interés del 5% (Ver Nota 25.1).

Fondo de reserva representa la retención del 100% de un dividendo sobre los fondos recibidos por el fideicomiso por los valores efectivamente colocados, para garantizar la titularización de flujos futuros de fondos (Ver Nota 26.2).

Funcionarios y empleados representan préstamos para plan vivienda, con vencimientos mensuales hasta abril del 2018, de los cuales US\$184,390 (US\$241,162 en el 2011) generan interés del 5%.

Las acciones están registradas al costo, debido a que la Compañía no participa significativamente en la dirección y control de las mismas, Retratorec S.A. cotiza en bolsa y Storeocean S.A. no cotiza, domiciliadas en Ecuador.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Fertilizantes	12,677,318	14,905,526
Materiales y repuestos	179,889	202,054
En tránsito	2,906,955	11,426,177
	15,764,162	26,533,757

Durante el 2012, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el “costo de ventas” fueron US\$59 millones (US\$51 millones en el 2011).

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 90 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2012, los inventarios de fertilizantes por US\$5.8 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver Nota 12); US\$1.2 millones están asignados en garantía al “Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp” a través de un fideicomiso (Ver Nota 26.2); y, US\$8.4 millones están asignados en garantía de obligaciones con una compañía del exterior (Ver Nota 26.2).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	194,493	168,291
Depósitos en garantía	19,505	19,846
	213,998	188,137
 Clasificación:		
Corriente	194,493	168,291
No corriente	19,505	19,846
	213,998	188,137

9. Propiedades y Equipos

Al 31 de diciembre las propiedades y equipos consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	3,708,475	3,004,241
Depreciación acumulada y deterioro	(698,209)	(412,162)
	3,010,266	2,592,079
 Clasificación:		
Edificio e instalaciones	1,798,226	1,274,370
Máquinas y equipos	32,543	31,234
Muebles y enseres	514,344	446,548
Equipos de computación	51,445	78,354
Vehículos	613,708	481,548
En proceso	-	280,025
	3,010,266	2,592,079

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedades y Equipos (continuación)

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	Edificio e Instalaciones al Valor Razonable	Máquinas y Equipos al Valor Razonable	Muebles y Enseres al Costo	Equipos de Computación al Costo	Vehículos al Costo	En proceso al Costo	Total
	<i>(US Dólares)</i>						
Costo o valuación:							
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	271,589	81,407	109,678	532,408	1,063,460	2,058,542
Adiciones	191,730	-	249,700	79,880	275,717	514,137	1,311,164
Ventas y/o retiros	-	(221,865)	(40,498)	-	(103,102)	-	(365,465)
Transferencias	1,110,694	-	186,878	-	-	(1,297,572)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,302,424	49,724	477,487	189,558	705,023	280,025	3,004,241
Adiciones	282,781	9,599	121,527	8,414	289,511	-	711,832
Ventas y/o retiros	-	-	(7,598)	-	-	-	(7,598)
Transferencias	280,025	-	-	-	-	(280,025)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,865,230	59,323	591,416	197,972	994,534	-	3,708,475
Depreciación acumulada y deterioro:							
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	(109,604)	(43,890)	(77,832)	(168,553)	-	(399,879)
Gastos por depreciación	(28,054)	(34,129)	(23,456)	(33,372)	(103,198)	-	(222,209)
Ventas y/o retiros	-	125,243	36,407	-	48,276	-	209,926
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(28,054)	(18,490)	(30,939)	(111,204)	(223,475)	-	(412,162)
Gastos por depreciación	(39,427)	(8,290)	(45,656)	(35,323)	(157,351)	-	(286,047)
Transferencias	477	-	(477)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(67,004)	(26,780)	(77,072)	(146,527)	(380,826)	-	(698,209)

9.1. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2012, vehículos al costo de adquisición, neto por US\$270,900 y edificio al costo de adquisición, neto por US\$1.8 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (*Ver Nota 12*).

10. Activos Intangibles

Al 31 de diciembre los activos intangibles consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo	1,678,279	1,660,916
Amortización acumulada y deterioro	(33,591)	-
	1,644,688	1,660,916
Clasificación:		
Marca	1,500,000	1,500,000
Licencias de programas de computación	144,688	160,916
	1,644,688	1,660,916

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Activos Intangibles (continuación)

Los movimientos de activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	Marca	Licencias de Programas de Computación	Total
		(US Dólares)	
Costo:			
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1,500,000	98,531	1,598,531
Adiciones	-	62,385	62,385
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1,500,000	160,916	1,660,916
Adiciones	-	17,363	17,363
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,500,000	178,279	1,678,279
Amortización acumulada y deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2011	-	-	-
Gastos de amortización	-	(33,591)	(33,591)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(33,591)	(33,591)

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gasto depreciación y amortización en el estado de resultado integral.

10.1. Activos Intangibles con Vida Útil Indefinida

La Compañía posee la marca FERTIANDINO para la comercialización de sus productos. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo en libro de la marca asciende a US\$1.5 millones. La Compañía considera que la marca tiene una vida útil indefinida sobre la base de un análisis de su participación en el mercado del 18% (17% en el 2011), y que no existe un límite previsible al período a lo largo del cual la marca se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la Compañía.

11. Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las inversiones en acciones consistían en acciones de las siguientes compañías:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre		Saldo Contable 31 de diciembre	
	2012	2011	2012	2011
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	92.44%	92.44%	10,344,723	10,344,723
Storeocean S.A.	-	50.00%	-	1,320,000
			10,344,723	11,664,723
Aportes para aumento de capital en Storeocean S.A.	-	50.00%	-	1,680,000
			10,344,723	13,344,723

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Inversiones en Acciones (continuación)

Las acciones de Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) no cotiza en bolsa.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, la Compañía presenta estados financieros separados.

Hasta octubre del 2012, Storeocean S.A. fue controlada en forma conjunta por Delcorp S.A. y otra compañía en un 50% cada una. Las decisiones financieras y operativas sobre las actividades relevantes fueron tomadas en conjunto. Consecuentemente, la Compañía no tuvo el control ni influencia significativa. La relación con Storeocean S.A. fue estratégica, debido a que su actividad es prestar servicio de operador portuario y mezcla de fertilizantes para uso agrícola.

En noviembre del 2012, la Compañía transfirió una participación del 49.87% en Storeocean S.A. a una compañía del exterior (*Ver Nota 26.1*). La Compañía ha retenido el 0.13% de participación restante como una inversión al valor razonable con cambio en otro resultado integral (*Ver Nota 6*).

12. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Letras de cambio	677,000	1,090,000
Garantizados – al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondo	1,838,402	4,060,392
Emisión de obligaciones al portador	6,413,560	3,606,366
Préstamos bancarios	7,758,308	8,420,104
Préstamos proveedores del exterior	11,256,150	2,250,000
	27,266,420	18,336,862
Clasificación:		
Corriente	12,201,785	11,061,664
No corriente	15,741,635	8,365,198
	27,943,420	19,426,862

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 diciembre			
			2012	2011		2012		2011	
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
						(US Dólares)			
Letras de cambio:									
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	9.50%	-	Feb. 2013	100,000	-	-	-
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Feb. 2013	477,000	-	-	-
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	9.50%	-	Feb. 2013	100,000	-	-	-
Fideicomiso Desarrollo Empresarial S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	-	10.00%	Ene. 2012	-	-	400,000	-
Miguel Alcívar	Letras de cambio	Al vencimiento	-	9.00%	Feb. 2012	-	-	-	20,000
Encargo Fiduciario Logros S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	-	11.00%	Ene. 2012	-	-	100,000	-
Marjo Blum	Letras de cambio	Al vencimiento	-	9.00%	Feb. 2012	-	-	120,000	-
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	-	9.00%	Mar. 2012	-	-	450,000	-
						677,000	-	1,090,000	-
Titularización de flujos futuros de fondo:									
Primera titularización	Titularización	Trimestral	8.00%	8.00%	Ene. 2014	1,786,372	52,030	1,789,351	2,300,841
Emisión de obligaciones:									
Segunda emisión	Obligación	Trimestral	-	8.00%	Abr. 2012	-	-	332,437	-
Tercera emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	8.00%	Nov. 2012	1,232,300	1,052,636	1,051,493	2,232,436
Cuarta emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	-	Jul. 2017	974,921	3,153,703	-	-
						2,207,221	4,206,339	1,383,930	2,232,436
Préstamos bancarios:									
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Abr. 2013	267,000	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Jun. 2013	259,000	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Feb. 2013	274,000	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.74%	Feb. 2012	-	-	300,000	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.74%	Abr. 2012	-	-	225,000	-
Banco Promerica S.A.	Hipotecario	Mensual	8.95%	8.95%	Jul. 2015	618,631	1,094,779	569,328	1,713,410
Banco Promerica S.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Jun. 2013	805,205	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.07%	-	Feb. 2013	195,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.09%	-	Ene. 2013	284,200	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Mensual	8.95%	-	Abr. 2013	208,827	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.09%	-	Feb. 2013	195,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.08%	-	Ene. 2013	264,200	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.09%	-	Abr. 2013	490,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	8.99%	-	Ene. 2013	234,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.01%	-	Mar. 2013	234,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.06%	-	Abr. 2013	300,000	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.10%	Mar. 2012	-	-	446,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.07%	Feb. 2012	-	-	375,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.03%	Ene. 2012	-	-	260,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.09%	Feb. 2012	-	-	300,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	8.12%	Mar. 2012	-	-	300,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.05%	Ene. 2012	-	-	458,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.06%	Mar. 2012	-	-	292,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	8.10%	Abr. 2012	-	-	310,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.12%	May. 2012	-	-	300,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.11%	May. 2012	-	-	460,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.11%	May. 2012	-	-	278,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.12%	Jun. 2012	-	-	260,000	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Trimestral	8.90%	8.90%	Ene. 2013	1,400,000	-	1,120,000	280,000
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	9.63%	10.21%	Mar. 2014	44,955	11,932	38,719	58,921
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.70%	8.70%	Dic. 2013	39,589	-	36,236	39,590
Banco Bolivariano C.A.	Comercial	Mensual	8.83%	-	Ene. 2014	23,218	1,902	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Comercial	Mensual	8.33%	-	Feb. 2014	23,964	4,255	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.29%	-	Mar. 2015	38,790	53,474	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Hipotecario	Mensual	8.29%	-	Mar. 2017	102,413	360,774	-	-
						6,231,192	1,527,116	6,328,183	2,091,921
Préstamos proveedores del exterior									
Golden Traders International Corp.	Prendario	Trimestral	9.00%	-	Nov. 2014	-	8,706,150	-	-
Ameropa Holding	Comercial	Trimestrales	8.50%	8.50%	May. 2016	1,300,000	1,250,000	500,000	1,750,000
						1,300,000	9,956,150	500,000	1,750,000
						12,201,785	15,741,635	11,061,664	8,365,198

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

	2012	2011
	(US Dólares)	
2013	-	4,903,815
2014	12,038,291	2,293,765
2015	1,961,443	917,618
2016	1,331,635	250,000
2017	410,266	-
	15,741,635	8,365,198

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2012, la titularización y las obligaciones devengaron tasas de interés efectiva del 14.57% y 13.43%.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la titularización de flujos futuros de fondos y la tercera emisión de obligaciones se presentan neto de los cobros recibidos por los Fideicomisos provenientes de las ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados por US\$454,023 y US\$601,398, respectivamente, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

En el 2012 y 2010, se emitieron la cuarta y tercera emisión de obligaciones al portador con tasa de interés fija del 8%, la cuales están respaldadas con garantía general y como resguardo de las mismas la Compañía se compromete a mantener las siguientes relaciones:

- Un nivel de endeudamiento costo equivalente hasta el 75% de los activos de la empresa.
- Los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación no podrá exceder del 80%, durante el período de la vigencia de la emisión de obligaciones.
- No podrá repartir dividendos mientras existan títulos valores obligaciones en mora.

Los préstamos bancarios están garantizados con inventarios de fertilizantes, vehículos y edificios de la Compañía (*Ver Notas 7 y 9*). Además, se encuentran garantizados con un bien inmueble de Storeocean S.A., compañía relacionada (*Ver Nota 25*).

Los préstamos del Banco Bolivariano C. A. tienen garantía solidaria de terceras personas relacionadas a la Compañía. Además, certificados de depósito de su propiedad por US\$1.4 millones están asignados en garantía.

El 3 de diciembre del 2012, la Compañía cedió operaciones de crédito con proveedores del exterior por US\$8.7 millones, las mismas que fueron asumidas por Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América. En esa fecha Golden Traders International Corp. con la aceptación de los proveedores pagó a nombre de la Compañía dichas operaciones de crédito a favor de los mismos a través de una línea de crédito revolvente otorgada por Amerra Capital Management LLC, sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestamistas (*Ver Nota 26.2*). El plazo de pago de la deuda asumida fue extendido hasta noviembre del 2014 e interés del 9%.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	(US Dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	3,547,170	2,274,253
Exterior	19,382,608	36,947,567
Subtotal	22,929,778	39,221,820
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo de clientes	1,773,633	508,121
Accionista (Nota 25)	22,772	-
Compañía subsidiaria (Nota 25)	-	660,000
Intereses por pagar	221,722	186,708
Otras	227,885	38,034
Subtotal	2,246,012	1,392,863
	25,175,790	40,614,683
Clasificación:		
Corriente	25,175,790	40,097,828
No corriente	-	516,855
	25,175,790	40,614,683

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las cuentas por pagar a proveedores locales representan US\$3.8 millones (US\$1.6 millones en el 2011) de facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de 30 días y no devengan interés y US\$630,833 por compra de oficinas en el 2011.

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compras de fertilizantes pagaderas con plazo de hasta 180 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el 2013 y no devengan interés.

En el 2011, las cuentas por pagar a compañía subsidiaria representaban principalmente pagos efectuados por cuenta de la Compañía, las cuales no tenían fecha específica de vencimiento y no devengaron interés.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	89,931	210,360	300,291
Provisiones	144,078	17,216	161,294
Pagos	(154,239)	(210,360)	(364,599)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	79,770	17,216	96,986
Provisiones	198,977	42,476	241,453
Pagos	(173,829)	(17,207)	(191,036)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	104,918	42,485	147,403

15. Impuestos

15.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al valor agregado	6,520	-
Impuesto a la salida de divisas	2,403,614	946,716
Anticipo de impuesto a la renta	909,257	400,568
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	707,299	619,965
	4,026,690	1,967,249
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	64,822	44,220
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	84,938	30,300
	149,760	74,520

Impuesto a la salida de divisas representan créditos tributarios por pagos realizados en la importación de fertilizantes.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2012 por US\$619,424 y 2011 por US\$87,875. En agosto del 2012, la Compañía presentó reclamo administrativo de pago en exceso antes el Servicio de Rentas Internas del año 2011 de las retenciones en la fuente por US\$578,287 y del impuesto a la salida de divisas por US\$674,362. El 27 de diciembre del 2012, el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 109012013REC033816 acepto parcialmente dicho reclamo, reconociendo el derecho que tiene la Compañía de las retenciones en la fuente y que el impuesto a la salida de divisas únicamente puede ser compensado con impuesto a la renta causado, por lo cual no se consideró para efecto de la liquidación en dicha resolución. El 13 de febrero del 2013, la Compañía presentó el reclamo de pago indebido sobre el impuesto a la salida de divisas. El 22 de abril del 2013, la Compañía presentó el reclamo de pago indebido sobre la diferencia no reconocida de las retenciones en la fuente por US\$490,210. Al 29 de abril del 2013, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía está a la espera de la resolución por parte de la Administración Tributaria.

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	68,321	89,642
Pagos	(68,321)	(89,642)
Saldo al final del año	-	-

15.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	247,099	92,446
Gastos no deducibles	70,188	281,063
Incremento por trabajadores discapacitados	(20,239)	-
Utilidad gravable:	297,048	373,509
Impuesto a la renta causado	68,321	89,642
Anticipo calculado	577,010	490,210
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	68,321	89,642
Impuesto diferido	5,549	(56,828)
	73,870	32,814

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados (continuación)

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 23% (24% en el 2011).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, de acuerdo a las cifras reportadas el año anterior. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o jurisdicciones de menor imposición, están sujetos a la retención en la fuente del impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2005, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

15.3. Saldos del Impuesto Diferido

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Provisión para Cuentas Dudosas	Propiedades y Equipos	Eliminación de la Amortización de la Marca	Préstamos Medidos al Costo Amortizado	Provisión para Jubilación Patronal	Totales
			<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,961	(26,669)	(119,951)	63,380	-	(51,279)
Reconocido en los resultados	(3,196)	26,669	(4,879)	24,785	13,449	56,828
Saldos al 31 de diciembre del 2011	28,765	-	(124,830)	88,165	13,449	5,549
Reconocido en los resultados	(28,765)	-	124,830	(88,165)	(13,449)	(5,549)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	-	-	-	-	-

16. Precios de Transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con parte relacionada del exterior y locales, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3 millones, deberán presentar el anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$6 millones, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2012, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 25.1*).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	103,767	85,619
Bonificación por desahucio	23,233	17,779
	127,000	103,398

17.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, 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 en el valor presente de la obligación de jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	85,619	83,574
Costo de los servicios del período corriente	22,268	26,513
Costo por intereses	5,993	5,432
(Ganancias) actuariales	(1,916)	(2,721)
(Ganancias) sobre reducciones	(8,197)	-
Reclasificación a cuentas por pagar relacionadas	-	(27,179)
Saldo al fin del año	103,767	85,619

17.2. Bonificación por Desahucio

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	17,779	17,056
Costo de los servicios del período corriente	6,144	5,532
Costo por intereses	1,244	1,109
Perdidas actuariales	5,771	1,878
Beneficios pagados	(7,705)	-
Reclasificación a cuentas por pagar relacionadas	-	(7,796)
Saldo al fin del año	23,233	17,779

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 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.

En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre las hipótesis principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa de incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.50
Tasa de rotación (promedio)	8.90	8.90
Vida laboral promedio remanente (2012 7.7 y 2011 7.6 años)		
Tabla de mortalidad e invalidez (2012 y 2011: TM IESS 2002)		

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo actual del servicio	28,412	32,045
Intereses sobre la obligación	7,237	6,541
(Ganancias) y pérdidas actuariales reconocidas en el año	3,855	(843)
(Ganancias) provenientes de reducciones	(8,197)	-
	<u>31,307</u>	<u>37,743</u>

Durante el año 2012, el importe de los beneficios definidos fueron incluidos en el estado de resultados como gastos de ventas por US\$22,606 (US\$22,978 en el 2011) y gastos de administración por US\$8,701 (US\$14,765 en el 2011).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Instrumentos Financieros

18.1. 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 la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia Ejecutiva 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.

18.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos 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.

18.1.2. 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 con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Los deudores comerciales por cobrar están compuestos por un número importante de clientes de la industria agrícola, química, tabacalera y fertilizantes, distribuidos en diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

Los principales clientes de la Compañía son Agripac S.A., Grupo Logban, Pacificozone S.A., Interamericana de Productos Químicos del Ecuador, Fertipalma Cía. Ltda., Tabacalera Andina S.A. TANASA, Palmeras del Ecuador S.A. y Compañía Azucarera Valdez S.A., aparte de estos clientes no mantienen exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con dichos clientes no excedió del 45% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con algún otro cliente no excedió del 4% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

18.1.3. Riesgo de Liquidez

La Presidencia Ejecutiva y la Gerencia General son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quienes han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuados, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez

La siguiente tabla detalla el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada 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. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
<i>(US Dólares)</i>					
31 de diciembre del 2012					
Letras de cambio	-	677,000	-	-	677,000
Titularización de flujos futuros de fondo	203,999	431,779	1,703,389	52,188	2,391,355
Emisión de obligaciones	131,126	269,470	1,796,943	4,676,880	6,874,419
Préstamos bancarios	1,287,377	1,927,130	2,447,735	2,519,563	8,181,805
Préstamos proveedores del exterior	217,745	326,317	1,606,599	10,421,419	12,572,080
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,735,560	11,588,213	10,852,017	-	25,175,790
	4,575,807	15,219,909	18,406,683	17,670,050	55,872,449
31 de diciembre del 2011					
Letras de cambio	650,000	440,000	-	-	1,090,000
Titularización de flujos futuros de fondo	195,675	611,483	1,638,775	2,315,687	4,761,620
Emisión de obligaciones	135,635	631,394	944,786	2,548,183	4,259,998
Préstamos bancarios	2,243,468	2,691,304	2,431,231	2,084,146	9,450,149
Préstamos proveedores del exterior	-	125,000	375,000	1,750,000	2,250,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,318,620	11,032,162	15,666,150	1,597,751	40,614,683
	15,543,398	15,531,343	21,055,942	10,295,767	62,426,450

La siguiente tabla detalla el flujo de efectivo esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo para vencimientos contractuales no descontados de los activos financieros incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos. La inclusión de información sobre activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez de la Compañía ya que la liquidez es manejada sobre una base de activos y pasivos netos.

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
<i>(US Dólares)</i>						
31 de diciembre del 2012						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8,675,124	1,100,656	8,052,766	-	-	17,828,546
Otros activos financieros	-	-	888,392	4,197,572	2,500,302	7,586,266
	8,675,124	1,100,656	8,941,158	4,197,572	2,500,302	25,414,812
31 de diciembre del 2011						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8,901,338	1,277,088	7,696,260	-	-	17,874,686
Otros activos financieros	-	-	126,180	1,009,327	-	1,135,507
	8,901,338	1,277,088	7,822,440	1,009,327	-	19,010,193

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.4. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2011.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta de saldos de efectivo y bancos y patrimonio (capital social, reservas y utilidades retenidas).

La Compañía no está sujeta a ningún requerimiento de capital expuesto externamente.

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 500% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2012 es de 480%.

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	384,941	471,526
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	17,625,281	17,671,421
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	6,156,268	1,135,507
	<u>24,166,490</u>	<u>19,278,454</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 12)</i>	27,943,420	19,426,862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 13)</i>	25,175,790	40,614,683
	<u>53,119,210</u>	<u>60,041,545</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia General considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2012		2011	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
<i>(US Dólares)</i>				
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Titularización de flujos futuros de fondos <i>(Nota 12)</i>	1,838,402	1,861,198	4,060,392	4,141,600
Emisión de obligaciones al portador <i>(Nota 12)</i>	6,413,560	6,412,277	3,606,366	3,580,760

Al 31 de diciembre del 2012, los valores razonables de la titularización de flujos futuros de fondos y de la emisión de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de la titularización fueron de 101.24% (102% en el 2011) y de emisión de obligaciones fueron de 99.98% (99.29% en el 2011).

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el capital social consiste de 4'200.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado esta representado por 8'400.000 acciones.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo de un accionista integrados en el 2012.

19.2. Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos el 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

19.3. Utilidades Retenidas

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF – Proviene de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	64,663,333	57,129,006
Ingresos provenientes de servicios	948,167	396,320
	<u>65,611,500</u>	<u>57,525,326</u>

21. Otras Ganancias y Pérdidas

Las otras ganancias y pérdidas fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancia sobre venta de acciones <i>(Nota 26.1)</i>	2,207,500	-
Ganancia sobre ventas de propiedades y equipos	3,870	207,661
Otros	-	78,976
	<u>2,211,370</u>	<u>286,637</u>

22. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	59,226,765	50,494,523
Gastos de ventas	1,854,774	1,989,450
Gastos de administración	3,237,413	2,833,994
	<u>64,318,952</u>	<u>55,317,967</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Costos y Gastos por su Naturaleza (continuación)

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

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	2,228,208	(2,800,751)
Compras de productos terminados	53,512,556	51,263,014
Servicio de ensacado	2,491,514	1,379,852
Beneficios a los empleados	1,588,935	1,690,622
Servicio de transporte de inventarios a clientes	734,585	383,145
Gastos de viajes	680,405	482,183
Honorarios profesionales	627,956	768,853
Seguros	405,121	311,333
Depreciaciones y amortizaciones	319,638	222,209
Servicio de análisis y diagnóstico nutricional de suelo	230,003	-
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	193,598	286,128
Impuestos y contribuciones	189,840	84,945
Publicidad y propaganda	136,424	93,810
Servicios básicos	124,140	83,721
Servicio de seguridad	123,603	127,073
Arrendamiento de bodegas	110,780	285,559
Mantenimiento y reparaciones	78,358	140,123
Otros	543,288	516,148
	64,318,952	55,317,967

El detalle de gastos por beneficios a los empleados fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos y salarios	942,192	974,837
Participación a trabajadores	42,476	17,216
Beneficios sociales	241,453	144,078
Bonos a empleados	165,808	405,056
Aportes al IESS	165,699	111,692
Beneficios definidos	31,307	37,743
	1,588,935	1,690,622

23. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por titularización de flujos futuros de fondos y emisión de obligaciones <i>(Nota 12)</i>	1,443,838	1,507,462
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios <i>(Nota 12)</i>	986,763	879,332
Intereses a proveedores del exterior	891,835	159,375
Impuesto a la salida de divisas	142,436	71,222
Total costos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	3,464,872	2,617,391

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

24. Utilidad por Acción

24.1. Utilidad Básica y Diluida por Acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción fueron los siguientes:

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad del año	173,229	59,632
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	4'200.000	4'200.000
Utilidad básica y diluida por acción	0.04	0.01

La Compañía no ha emitido deuda convertible en acciones u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la utilidad por acción.

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

25.1. Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Relación	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Storeocean S.A.	Compañía relacionada		
• Ventas de activos fijos		-	989,873
• Intereses ganados		163,687	215,841
• Gastos por servicio de ensacado		2,491,514	-
• Gastos por servicio de transporte de inventarios a bodegas internas y clientes		212,112	-
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN):	Compañía subsidiaria		
• Ingresos de honorarios por administración		-	28,233
• Gastos de honorarios por administración		30,772	2,541
• Gastos por servicio de descarga de fertilizante		-	20,225
• Gastos por alquiler bodegas		-	110,000
• Gastos por servicio de almacenaje		-	32,770
Servicios Portuarios y Mantenimiento de Silos Sepyman S.A.	Administración común		
• Ventas de fertilizantes		-	1,409,669

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.1. Transacciones Comerciales (continuación)

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Relación	2012	2011
		<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar accionista: Gad Goldstein Valdez	Accionista de la Compañía	-	168,131
Cuentas por cobrar compañía subsidiaria: Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	Compañía subsidiaria	1,916,515	692,833
Cuentas por cobrar compañía relacionada: Storeocean S.A.	Compañía relacionada	5,558,722	6,321,009
Cuentas por pagar accionista: Gad Goldstein Valdez	Accionista de la Compañía	22,772	-
Cuentas por pagar compañía subsidiaria: Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	Compañía subsidiaria	-	660,000

El 3 de enero del 2011, la Compañía suscribió un contrato de compraventa de acciones con su accionista mayoritario, mediante el cual recibió 1'746.188 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 de Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) por US\$1,641,682. El precio de las acciones recibidas de su accionista fue cancelado en junio del 2012.

El 26 de enero del 2011, la junta general de accionistas resolvió autorizar al Presidente Ejecutivo vender a Storeocean S.A., compañía relacionada, un terreno por US\$3.9 millones de valor en libros, mediante la aceptación del Banco Promerica S.A. El 1 de febrero del 2011, la Compañía vendió a dicha compañía relacionada, máquinas y equipos utilizada para mezclar el fertilizante por US\$1 millón, el cual se aproxima al valor en libros. La disposición de las propiedades y equipos es consistente con la política a largo plazo de la Compañía para enfocar sus actividades hacia la importación y comercialización de fertilizantes.

El 18 de agosto del 2011, la Compañía suscribió un contrato de compra venta de acciones con su accionista mayoritario Gad Goldstein Valdez y cónyuge, mediante el cual ceden a favor de Delcorp S.A. 399 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal unitario US\$1.00 de Storeocean S.A. por US\$1,320,000. El precio de las acciones cedidas por los cónyuges fue cancelado a través de transferencias bancarias.

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definido entre las partes.

No se han otorgado ni recibido garantías. No se han reconocido ningún gasto en el período con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

	2012	2011
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	513,529	540,262
Beneficios post-empleo	5,309	6,469
	<u>518,838</u>	<u>546,731</u>

26. Compromisos Financieros

26.1. Compra – Venta de Acciones

El 10 de noviembre del 2012, la Compañía (Cedente) suscribió un contrato de compra venta de acciones con NEPTUNE TRADING CO. PARTNERSHIP (Cesionaria), sociedad organizada y existente bajo las leyes de Escocia, mediante el cual el Cedente cedió 399 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1,00 por US\$1,312,500, las cuales fueron adquiridas en enero del 2011 (*Ver Nota 25.1*) y transfirió los derechos y obligaciones del aumento de capital en trámite por US\$1,680,000 de STOREOCEAN S.A. El precio pactado entre las partes fue de US\$5.2 millones pagaderos anualmente a partir del 15 de noviembre del 2013 hasta noviembre del 2022 e interés del 5% anual. El contrato incluye una cláusula de incumplimiento, responsabilidades e indemnizaciones por declaraciones y garantías del Cedente a favor de la Cesionaria vigentes dentro de los 10 años subsiguientes a la suscripción del presente contrato.

26.2. Fideicomisos

- El 21 de noviembre del 2012, la Compañía y Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN) constituyeron un Fideicomiso denominado “Fideicomiso de Garantía Delcorp - Ecuagran”, con plazo hasta que se dé cumplimiento al su objeto, mediante la asignación de US\$1,000 y transferencia de derecho de dominio de la cartera por cobrar e inventarios de trigo y fertilizantes por US\$14 millones valuados al valor de mercado. La cartera e inventario que integran o integrarán el patrimonio autónomo del fideicomiso, en conjunto, deberán ser equivalente al 140% del saldo de capital insoluto de la obligación que se garantiza.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía respecto de la línea de crédito revolvente por US\$10 millones contraída y que contrajere Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, a favor de Amerra Capital Management LLC., sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestamistas.

- El 27 de abril del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp”, con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes para constitución por US\$1,000 e integrar el fondo rotatorio por US\$10,000 y transfiere el derecho de cobro de las ventas de los clientes seleccionados (Agridac S.A. e Interamericana de Productos Químicos S.A.). Además, incluye un mecanismo de garantía para la titularización (exceso de flujo de fondos, fondo de reserva, sustitución de activos, fondo de garantía, y fideicomiso de garantía).

El objeto del fideicomiso es de recibir mensualmente la recaudación de los clientes seleccionados para que los administre e invierta y sirvan para cubrir los pasivos a los inversionistas.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26.2. Fideicomisos (continuación)

- El 27 de abril del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso de garantía Delcorp TFG-290”, con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante transferencia del derecho de dominio de los inventarios de fertilizantes que represente en todo momento un valor presente equivalente al 50% del saldo del capital insoluto de la titularización, los cuales son custodiados por Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) compañía subsidiaria.

El objeto del fideicomiso es garantizar al “Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp” en el pago de pasivos de los inversionistas.

- El 5 de agosto del 2003, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Delcorp”, con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,500 y derecho de dominio de los inventarios de fertilizantes importados y pendientes de pago a un proveedor del exterior.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y que mantendrá en el futuro con un proveedor del exterior, en virtud de los créditos comerciales otorgados en las importaciones de inventario de fertilizantes.

27. Hechos Ocurredos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (29 de abril del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

28. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos el 29 de abril del 2013 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.



Crowe Horwath Romero & Asociados™

■ **Guayaquil**

Junín 114 y Malecón
Piso 6, Oficina 8
Telf.: (593-4) 256-0655
Fax: (593-4) 256-2199

■ **Quito**

Rumipamba E2324 y
Av. Amazonas - Piso 9
Telf.: (593-2) 226-7012
Fax: (593-2) 225-7013

www.crowehorwath.ec