

DELCORP S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultado Integral.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

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 2013, 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

- Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía incluye en el rubro activos por impuestos corrientes US\$508,689 provenientes de anticipo de impuesto a la renta del año 2012, sobre el cual la Administración espera solicitar al Servicio de Rentas Internas su devolución. Debido a que constituye pago definitivo de impuesto a la renta este 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 ese mismo importe al 31 de diciembre del 2013 en el estado de situación financiera adjunto.

Opinión calificada

- En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo de 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 2013, 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:

- Tal como se indica en la *Nota 15* a los estados financieros adjuntos, los activos por impuesto corriente incluyen impuesto a la salida de divisas por US\$435,307 provenientes de pagos realizados en el año 2013 por un préstamo de tercero, originado por compra y asunción de operaciones de crédito con proveedores del exterior por dicho acreedor, sobre el cual la Administración considera que tiene argumentos legales para solicitar al Servicio de Rentas Internas su devolución.
- Tal como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2013, los activos corrientes fueron menores a los pasivos corrientes por US\$5.5 millones, principalmente por créditos de proveedores de fertilizantes. La Administración de la Compañía considera que esta situación será superada en corto plazo con la colocación remanente de la segunda titularización de flujos futuros de fondo por US\$5 millones.
- Tal como se indica en la *Nota 7* a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2013, los inventarios al costo asignados en garantía a través de contratos suscritos con bancos y proveedores del exterior son superiores en US\$1.1 millones al valor en libros de los inventarios a dicha fecha.
- 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 y Asociados
SC - RNAE No. 056


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

31 de marzo del 2014

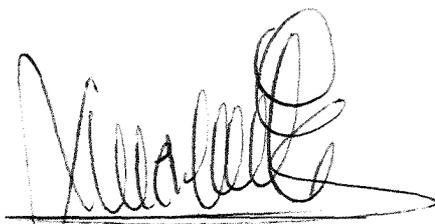
DELCORP S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2013

	Notas	2013	2012
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja y bancos	4	968,537	384,941
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	14,138,958	17,625,281
Otros activos financieros	6	597,049	628,395
Inventarios	7	13,203,627	15,402,666
Activos por impuestos corrientes	15	4,698,530	3,169,615
Otros activos	8	87,004	194,493
Total activos corrientes		33,693,705	37,405,391
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto	9	3,954,283	3,010,266
Activos intangibles	10	1,660,479	1,644,688
Inversiones en acciones	11	10,344,723	10,344,723
Otros activos financieros	6	4,612,420	5,527,873
Otros activos	8	23,955	19,505
Total activos no corrientes		20,595,860	20,547,055
Total activos		54,289,565	57,952,446

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	7,919,162	12,201,785
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	30,737,528	24,954,068
Pasivos por impuestos corrientes	15	144,515	149,760
Obligaciones acumuladas	14	423,597	369,125
Total pasivos corrientes		39,224,802	37,674,738
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	12	7,781,692	15,741,635
Obligación por beneficios definidos	17	170,517	127,000
Total pasivos no corrientes		7,952,209	15,868,635
Total pasivos		47,177,011	53,543,373
Patrimonio:			
Capital social	19	4,200,000	4,200,000
Aportes para aumento de capital		2,800,000	200,000
Reserva legal		174,969	174,969
Déficit acumulado		(62,415)	(165,896)
Total patrimonio		7,112,554	4,409,073
Total pasivos y patrimonio		54,289,565	57,952,446


 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 2013

	Notas	2013	2012
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	20	62,446,917	65,611,500
Costo de ventas	21 y 25	(54,505,551)	(59,588,261)
Utilidad bruta		7,941,366	6,023,239
Gastos de ventas	21 y 25	(2,054,966)	(1,854,774)
Gastos de administración	21 y 25	(3,205,788)	(3,237,413)
Costos financieros	22	(2,400,488)	(3,464,872)
Otros ingresos	23 y 25	423,849	2,419,423
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		703,973	(114,397)
Gastos por impuestos a la renta:			
Corriente:	15		
Impuesto causado		(165,260)	(68,321)
Alcance al impuesto a la renta mínimo		(435,232)	-
Diferido	15	-	(5,549)
Total		(600,492)	(73,870)
Utilidad(pérdida) neta y resultado integral del año		103,481	(188,267)
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida (US dólares)	24	0.02	(0.04)


Ing. Xavier Huerta E.
 Gerente General


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

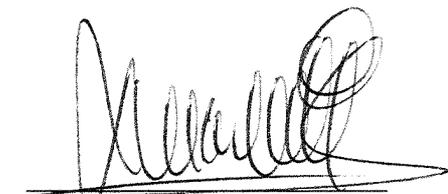
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013

Notas	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Déficit Acumulado		Total	
				Adopción por Primera Vez de las NIIF	Resultados		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	27	4,200,000	-	151,683	168,768	(123,111)	4,397,340
Aportes para aumento de capital	19.1	-	200,000	-	-	-	200,000
Pérdida neta y resultado integral del año		-	-	-	-	(188,267)	(188,267)
Apropiación del año 2011 y 2012		-	-	23,286	-	(23,286)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	27	4,200,000	200,000	174,969	168,768	(334,664)	4,409,073
Aportes para aumento de capital	19.1	-	2,600,000	-	-	-	2,600,000
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	103,481	103,481
Saldos al 31 de diciembre del 2013		4,200,000	2,800,000	174,969	168,768	(231,183)	7,112,554



Ing. Xavier Huerta E.
Gerente General



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

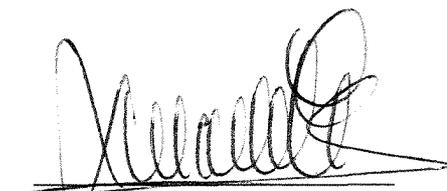
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013

	Notas	2013	2012
		(US Dólares)	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:			
Recibido de clientes		62,281,458	63,903,948
Pagado a proveedores y a empleados		(48,709,683)	(60,133,345)
Efectivo generado por las operaciones		13,571,775	3,770,603
Intereses ganados	23	411,969	208,053
Intereses pagados	22	(2,400,488)	(3,464,872)
Impuesto a la renta pagado	15.1	(600,492)	(68,321)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación		10,982,764	445,463
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades y equipos	9	(95,437)	(711,832)
Ventas de propiedades y equipos		42,547	-
Compras de activos intangibles	10	(69,626)	(17,363)
Recibido de otros activos financieros		565,912	186,739
Flujo de efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión		443,396	(542,456)
Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:			
Recibido de préstamos a corto plazo		2,380,371	1,540,816
Pago de préstamos a corto plazo		(6,908,192)	(5,129,000)
Recibido por la emisión de obligaciones		5,135,000	5,000,000
Pago de préstamos a largo plazo		(12,849,743)	(1,601,408)
Aportes para aumento de capital		1,400,000	200,000
Flujo de efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación		(10,842,564)	10,408
Aumento (Disminución) neto en caja y bancos		583,596	(86,585)
Caja y bancos al principio del año		384,941	471,526
Caja y bancos al final del año	4	968,537	384,941


 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 2013

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 2013 y 2012, la Compañía mantenía 66 y 60 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>
2013	2.7%
2012	4.2%
2011	5.4%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en los 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 terrenos, 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, 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 y pasivos financieros se presentan en activo y pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos y pasivos no corrientes.

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 2013 y 2012, 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 2013, 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 pactadas.

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 todos 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 2013 y 2012, la Compañía no ha requerido constituir provisión por deterioro de sus 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 da 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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, terrenos, edificios 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 terrenos, edificios 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 terrenos, edificios 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-

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 revisadas 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 los años de vida útil usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios	40
Instalaciones	20
Máquinas y equipos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Los terrenos se registran 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.6.1. Marca (continuación)

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

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 5 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el método de amortización son revisadas 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 del activo intangible 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 anualmente, 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 al costo.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado del periodo 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 impositivos 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.

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 impositivas. 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.14. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.14.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
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 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero del 2013
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
	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011:	
Enmiendas a la NIIF 1	Aplicación repetida de la NIIF 1 y costos por préstamos	1 de enero del 2013
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 instrumento 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

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2013, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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 2015
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 y 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 de enero del 2014
Enmiendas a la NIC 32	Presentación- compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero del 2014
Enmiendas a las NIIF 2, 3, 8 y 13, NIC 16, 24 y 38	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	1 de julio del 2014
Enmiendas a las NIIF 1, 3 y 13, NIC 40	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	1 de julio del 2014

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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:

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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo	966,540	1,847
Bancos	1,997	383,094
	968,537	384,941

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:

	2013	2012
	(US Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	9,219,387	10,249,432
Provisión para cuentas dudosas	(200,365)	(203,265)
Subtotal	9,019,022	10,046,167
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	53,025	54,136
Compañía subsidiaria (Nota 25)	190,000	1,916,515
Compañías relacionada (Nota 25)	73,386	5,558,722
F.A.C.T.O.R LOGROS DEL ECUADOR S.A.	4,656,197	-
Fideicomiso Primera Titularización Flujos Delcorp	63,221	-
Funcionarios y empleados	46,292	25,111
Otras	37,815	24,630
Subtotal	5,119,936	7,579,114
	14,138,958	17,625,281

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.

Las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria representan facturas de reembolsos de gastos por US\$190,000 (US\$205,000 en el 2012) sin fecha específica de vencimiento y no generan interés, sin embargo serán liquidadas en el corto plazo, y préstamo por US\$1.7 millones en el 2012.

Al 31 de diciembre del 2013, las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan pagos efectuados por su cuenta por US\$73,386, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés. En el 2012, representaban préstamos por US\$678,849 y ventas de propiedades y equipos por US\$4.8 millones.

Las cuentas por cobrar a F.A.C.T.O.R LOGROS DEL ECUADOR S.A. representan venta de cartera de Storeocean S.A., compañía relacionada, de acuerdo a contrato de factoring suscrito el 30 de octubre del 2013, con vencimiento en enero 28 del 2014 y descuento del 2.90%.

Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp representan exceso de flujos de fondos a los montos requeridos por el Fideicomiso para cubrir pasivos a los inversionistas.

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 los vencimientos de las cuentas por cobrar comerciales son como sigue:

	2013			2012		
	Total	Provisionada	No deteriorada	Total	Provisionada	No deteriorada
	<i>(US Dólares)</i>					
Por Vencer	6,391,454	-	6,391,454	7,285,326	-	7,285,326
Vencidos – Días						
1 - 30	1,114,950	-	1,114,950	1,754,984	-	1,754,984
31 - 60	393,976	-	393,976	746,689	-	746,689
61 - 90	28,492	-	28,492	148,959	-	148,959
91 - 180	99,999	-	99,999	166,466	56,257	110,209
181 - 360	1,003,539	13,388	990,151	32,957	32,957	-
360 en adelante	186,977	186,977	-	114,051	114,051	-
	2,827,933	200,365	2,627,568	2,964,106	203,265	2,760,841
	9,219,387	200,365	9,019,022	10,249,432	203,265	10,046,167

6. Otros Activos Financieros

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

	% Participación	2013	2012
		<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:			
Compañía del exterior		4,680,000	5,200,000
Fondo de reserva		295,263	676,150
Funcionarios y empleados		176,706	222,618
		5,151,969	6,098,768
Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:			
Acciones:			
Retratorec S.A.	1.59%	50,000	50,000
Storeocean S.A.	0.13%	7,500	7,500
		57,500	57,500
Clasificación:			
Corriente		597,049	628,395
No corriente		4,612,420	5,527,873
		5,209,469	6,156,268

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 26.1).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2013, el 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 segunda titularización de flujos futuros de fondos. En el 2012, el fondo de reserva representaba la retención del 100% de un dividendo, para garantizar la primera titularización de flujos futuros de fondo, los cuales fueron reintegrados durante el 2013. (Ver Nota 26.2).

Funcionarios y empleados representan préstamos para plan vivienda, con vencimientos mensuales hasta abril del 2018, de los cuales US\$160,084 (US\$184,390 en el 2012) 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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Fertilizantes	10,922,375	12,315,822
Materiales y repuestos	209,883	179,889
En tránsito	2,071,369	2,906,955
	13,203,627	15,402,666

Durante el 2013, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron US\$54.5 millones (US\$59.6 millones en el 2012).

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 2013, los inventarios de fertilizantes por US\$2.3 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver Nota 12) y US\$12 millones están asignados en garantía de obligaciones con compañía y proveedor 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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	87,004	194,493
Depósitos en garantía	23,955	19,505
	110,959	213,998
Clasificación:		
Corriente	87,004	194,493
No corriente	23,955	19,505
	110,959	213,998

9. Propiedades y Equipos

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo o valuación	4,769,408	3,708,475
Depreciación acumulada y deterioro	(815,125)	(698,209)
	3,954,283	3,010,266
Clasificación:		
Terrenos	1,299,654	510,654
Edificios e instalaciones	1,672,837	1,287,572
Máquinas y equipos	26,647	32,543
Muebles y enseres	524,929	514,344
Equipos de computación	27,685	51,445
Vehículos	402,531	613,708
	3,954,283	3,010,266

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 2013 y 2012 fueron como sigue:

	Terrenos al Valor Razonable	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 2011	510,654	791,770	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	510,654	1,354,576	59,323	591,416	197,972	994,534	-	3,708,475
Adiciones	789,000	412,525	2,621	77,843	11,054	36,202	-	1,329,245
Ventas y / o retiros	-	-	-	-	(109,678)	(158,634)	-	(268,312)
Transferencias	-	-	(2,720)	2,720	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,299,654	1,767,101	59,224	671,979	99,348	872,102	-	4,769,408
Depreciación acumulada y deterioro:								
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)
Gastos por depreciación	-	(27,260)	(5,797)	(69,978)	(34,803)	(168,165)	-	(306,003)
Ventas y / o retiros	-	-	-	-	109,667	79,420	-	189,087
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(94,264)	(32,577)	(147,050)	(71,663)	(469,571)	-	(815,125)

9.1. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2013, vehículos al costo de adquisición, neto por US\$24,722, terreno 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:

	2013	2012
<i>(US Dólares)</i>		
Costo	1,747,905	1,678,279
Amortización acumulada y deterioro	(87,426)	(33,591)
	1,660,479	1,644,688
Clasificación:		
Marca	1,500,000	1,500,000
Licencias de programas de computación	160,479	144,688
	1,660,479	1,644,688

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 2013 y 2012 fueron como sigue:

	Marca	Licencias de Programas de Computación <i>(US Dólares)</i>	Total
Costo:			
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
Adiciones	-	69,626	69,626
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,500,000	247,905	1,747,905
Amortización acumulada y deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	-	-
Gastos de amortización	-	(33,591)	(33,591)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(33,591)	(33,591)
Gastos de amortización	-	(53,835)	(53,835)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(87,426)	(87,426)

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 2013 y 2012, 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 16% (13% en el 2012), 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las inversiones en acciones consistían en acciones de la siguiente compañía:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre		Saldo Contable 31 de diciembre	
	2013	2012	2013	2012
			<i>(US Dólares)</i>	
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	92.44%	92.44%	10,344,723	10,344,723

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 2013, 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 NIIF 10 Estados Financieros Consolidados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, la Compañía presenta estados financieros separados.

12. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Letras de cambio	420,000	677,000
Garantizados - al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondo	4,565,088	1,838,402
Emisión de obligaciones al portador	4,206,340	6,413,560
Préstamos bancarios	4,609,426	7,758,308
Préstamos proveedores del exterior	1,900,000	11,256,150
	15,280,854	27,266,420
Clasificación:		
Corriente	7,919,162	12,201,785
No corriente	7,781,692	15,741,635
	15,700,854	27,943,420

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

Resumen de las condiciones establecidas en los acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 de Diciembre				
			2013	2012		2013		2012		
			Corriente	No corriente		Corriente	No corriente			
<i>(US Dólares)</i>										
Letras de cambio:										
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Ene.2014	350,000	-	-	-	-
Gustavo Pino Cáceres	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Ene.2014	50,000	-	-	-	-
Jorge Coronel Garcés	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Ene.2014	20,000	-	-	-	-
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	-
						420,000	-	-	677,000	-
Titularización de flujos futuros de fondo:										
Primera titularización	Titularización	Trimestral	8.00%	8.00%	Ene.2014	-	-	-	1,786,372	52,030
Segunda titularización	Titularización	Trimestral	8.00%	-	Oct.2018	488,163	4,076,925	-	-	-
						488,163	4,076,925	-	1,786,372	52,030
Emisión de obligaciones:										
Tercera emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	8.00%	Nov.2014	1,052,636	-	-	1,232,300	1,052,636
Cuarta emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	8.00%	Jul.2017	887,613	2,266,091	-	974,921	3,153,703
						1,940,249	2,266,091	-	2,207,221	4,206,339
Préstamos bancarios:										
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Ene.2014	267,000	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Feb.2014	267,000	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Marz.2014	270,000	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	May.2014	165,000	-	-	-	-
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 Promerica S.A.	Hipotecario	Mensual	8.95%	-	Jun.2015	88,624	47,469	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Hipotecario	Mensual	8.95%	8.95%	Jul.2015	584,126	370,149	-	618,601	1,094,779
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	Ene.2014	584,200	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	Marz.2014	284,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	Abr.2014	634,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	May.2014	624,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Mensual	-	8.95%	Jun.2013	-	-	-	895,205	-
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	-	-	-	208,027	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.09%	Feb.2013	-	-	-	195,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.08%	Ene.2013	-	-	-	284,200	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.09%	Abr.2013	-	-	-	400,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	8.97%	Ene.2013	-	-	-	234,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.03%	Mar.2013	-	-	-	234,000	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.06%	Abr.2013	-	-	-	300,000	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.83%	-	Ene.2014	1,901	-	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.29%	-	Marz.2015	43,020	11,164	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.29%	-	Marz.2017	107,879	259,894	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Trimestral	-	8.90%	Ene.2013	-	-	-	1,400,000	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	-	9.63%	Marz.2013	-	-	-	44,955	11,932
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	-	8.70%	Dic.2013	-	-	-	39,580	-
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
						3,920,750	688,676	-	6,231,192	1,527,116
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	1,150,000	750,000	1,300,000	1,250,000	-
						1,150,000	750,000	1,300,000	1,250,000	9,956,150
						7,919,162	7,781,692	12,201,783	15,741,635	

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

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

Años	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
2014	-	12,038,291
2015	2,882,358	1,961,443
2016	2,278,675	1,331,635
2017	1,385,813	410,266
2018	1,234,846	-
	7,781,692	15,741,635

Al 31 de diciembre del 2013, la titularización y las obligaciones devengaron tasas de interés efectiva del 14.57% y 13.43%.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las titularizaciones 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\$203,908 y US\$454,023, 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, terreno y edificio de la Compañía (*Ver Notas 7 y 9*). Además, se encuentran garantizados con un bien inmueble de Storeocean S.A., compañía relacionada.

El 3 de diciembre del 2012, la Compañía recibió notificaciones de Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, en la que indican que compró y asumió operaciones de crédito con proveedores del exterior por US\$8.7 millones. En esa fecha Golden Traders International Corp. con la aceptación de los proveedores compró y pagó a nombre de la Compañía dichas operaciones de crédito a favor de los mismos. El plazo de pago de la deuda asumida fue extendido hasta noviembre del 2014 e interés del 9%.

En noviembre y diciembre del 2013, la Compañía precanceló la deuda. Golden Traders International Corp. renunció a sus derechos de cobrar los intereses del año 2013 sobre dicha deuda por US\$810,729.

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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	2,060,931	3,547,170
Exterior	27,377,455	19,382,608
Subtotal	29,438,386	22,929,778
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	468,493	1,773,633
Accionista (Nota 25)	-	22,772
Compañía relacionada (Nota 25)	627,096	-
Otras	203,553	227,885
Subtotal	1,299,142	2,024,290
	30,737,528	24,954,068

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de 30 días y no devengan interés.

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 2014 y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan facturas por servicio de ensacado pagaderas con plazo de hasta 30 días y no devengan 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 2013 y 2012 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2011	79,770	17,216	186,708	283,694
Provisiones	198,977	42,476	2,076,452	2,317,905
Pagos	(173,829)	(17,207)	(2,041,438)	(2,232,474)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	104,918	42,485	221,722	369,125
Provisiones	216,959	124,230	1,001,706	1,342,895
Pagos	(226,930)	(42,485)	(1,019,008)	(1,288,423)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	94,947	124,230	204,420	423,597

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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto al valor agregado	-	6,520
Impuesto a la salida de divisas	2,969,463	1,456,897
Anticipo de impuesto a la renta	508,689	508,689
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	1,220,378	1,197,509
	4,698,530	3,169,615
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	60,717	64,822
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	83,798	84,938
	144,515	149,760

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

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2013 por US\$600,953 y 2012 por 619,425.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

Los movimientos de la cuenta “Impuesto a la renta por pagar” por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron como sigue:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	600,492	68,321
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(600,492)	(68,321)
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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	703,972	247,099 ⁽¹⁾
Gastos no deducibles	65,282	70,188
Incremento por trabajadores discapacitados	(18,071)	(20,239)
Utilidad gravable:	751,183	297,048
Impuesto a la renta causado	165,260	68,321
Anticipo calculado	600,492	577,010
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	600,492	68,321
Impuesto diferido	-	5,549
	600,492	73,870

(1) La utilidad antes de impuesto a la renta 2012 se tomó como base la utilidad reportada el año anterior antes de la restructuración. (Ver Nota 27)

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22% (23% en el 2012).

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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 2010 al 2013. 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 por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron como sigue:

	Provisión para Cuentas Dudosas	Eliminación de la Amortización de la Marca	Préstamos Medidos al Costo Amortizado (US Dólares)	Provisión para Jubilación Patronal	Total
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	-	-	-	-	-
Reconocido en los resultados	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	-	-	-	-

16. Precios de Transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas 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 2013, 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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	141,926	103,767
Bonificación por desahucio	28,591	23,233
	170,517	127,000

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 2013 y 2012 fueron como sigue:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	103,767	85,619
Costo de los servicios del período corriente	25,083	22,268
Costo por intereses	7,264	5,993
Pérdida (Ganancias) actuariales	29,840	(1,916)
(Ganancias) sobre reducciones	(24,028)	(8,197)
Saldo al fin del año	141,926	103,767

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 2013 y 2012 fueron como sigue:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	23,233	17,779
Costo de los servicios del período corriente	6,866	6,144
Costo por intereses	1,600	1,244
Pérdida (Ganancias) actuariales	(3,108)	5,771
Beneficios pagados	-	(7,705)
Saldo al fin del año	28,591	23,233

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Obligación por Beneficios Definidos (continuación)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 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 del 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 principales hipótesis usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	7.00
Tasa esperada 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 (2013: 7.5 y 2012: 7.7 años)		
Tabla de mortalidad e invalides (2013 y 2012: TM IESS 2002)		

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de los servicios del período corriente	31,949	28,412
Costo por intereses	8,864	7,237
Pérdidas actuariales	26,732	3,855
(Ganancias) sobre reducciones	(24,028)	(8,197)
	<u>43,517</u>	<u>31,307</u>

Durante el año 2013, el importe de los beneficios definidos fue incluido en el estado de resultados como gastos de ventas por US\$24,208 (US\$22,606 en el 2012) y gastos de administración por US\$19,309 (US\$8,701 en el 2012).

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.

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.

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. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivo 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. Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus pasivos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía deberá hacer los pagos de capital como de intereses:

	Hasta 1 Mes	1 a 3 Meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Total
<i>(US Dólares)</i>					
31 de diciembre del 2013					
Letras de cambio	470,000	-	-	-	470,000
Titularización de flujos futuros de fondo	338,385	173,999	363,692	4,849,742	5,725,818
Emisión de obligaciones	138,488	451,590	1,600,872	2,505,014	4,695,964
Préstamos bancarios	803,102	821,000	1,423,000	1,512,325	4,559,427
Préstamos proveedores del exterior	658,854	140,967	434,382	798,167	2,032,370
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11,817,125	7,879,706	11,031,830	8,869	30,737,530
	14,225,954	9,467,262	14,853,776	9,674,117	48,221,109
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	11,366,491	10,852,017	-	24,954,068
	4,575,807	14,998,187	18,406,683	17,670,050	55,650,727

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus activos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía espera recuperar el capital incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos:

	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 2013						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,094,372	6,984,760	2,260,190	-	-	14,339,323
Otros activos financieros	53,435	37,825	743,859	3,675,263	1,869,087	6,379,469
	5,147,807	7,022,585	3,004,049	3,675,263	1,869,087	20,718,792
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

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

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.4. Riesgo de Capital (continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 202% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. Además, la Compañía cumple con las condiciones a que está sujeta en relación a las emisiones de obligaciones.

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	968,537	384,941
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	14,138,958	17,625,281
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	5,209,469	6,156,268
	20,316,964	24,166,490
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 12)</i>	15,700,854	27,943,420
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 13)</i>	30,737,528	24,954,068
	46,438,382	52,897,488

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:

	2013		2012	
	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>	4,565,088	4,538,154	1,838,402	1,861,198
Emisión de obligaciones al portador <i>(Nota 12)</i>	4,206,340	4,232,840	6,413,560	6,412,277

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2013, 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 99.41% (101.24% en el 2012) y de las obligaciones fueron de 100.63% (99.98% en el 2012).

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 está representado por 8'400.000 acciones.

El 27 de diciembre del 2013, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital social en US\$2.8 millones, mediante aportes en efectivo por US\$1.6 millones y bien inmueble avaluado en US\$1.2 millones, integrados al 31 de diciembre del 2013. La escritura pública correspondiente se encuentra en trámite de legalización.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo por US\$1.6 millones y bien inmueble avaluado en US\$1.2 millones de un accionista integrados en el 2012 y 2013.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital suscrito y pagado consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2013	%	2012	%
		<i>(US Dólares)</i>			
Gad Goldstein Valdez	Ecuatoriana	2,929,905	69.76	2,929,905	69.76
Estateholding Assets LLC	Estados Unidos de América	1,270,091	30.23	1,270,091	30.23
Corpofelsa S.A.	Ecuatoriana	4	0.01	4	0.01
		4,200,000	100.00	4,200,000	100.00

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. Déficit Acumulado

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:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	61,981,429	64,663,333
Ingresos provenientes de servicios	465,488	948,167
	62,446,917	65,611,500

21. Costos y Gastos por su Naturaleza

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	54,505,551	59,588,261
Gastos de ventas	2,054,966	1,854,774
Gastos de administración	3,205,788	3,237,413
	59,766,305	64,680,448

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	1,393,447	2,589,704
Compras de productos terminados	50,399,676	53,512,556
Sueldos, beneficios sociales y participación trabajadores	2,468,884	1,588,935
Servicio de ensacado	1,934,882	2,491,514
Servicio de transporte de inventarios a clientes	777,908	734,585
Seguros	490,723	405,121
Depreciaciones y amortizaciones	359,838	319,638
Gastos de viajes	357,246	680,405
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	246,762	193,598
Honorarios profesionales	183,469	627,956
Publicidad y propaganda	145,448	136,424
Servicios básicos	126,533	124,140
Impuestos y contribuciones	114,387	189,840
Servicio de seguridad	112,786	123,603
Arrendamiento de bodegas	73,244	110,780
Servicio de análisis y diagnóstico nutricional de suelo	-	230,003
Otros	581,072	621,646
	59,766,305	64,680,448

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por titularización y obligaciones <i>(Nota 12)</i>	1,292,038	1,443,838
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios <i>(Nota 12)</i>	711,305	986,763
Intereses a proveedores del exterior	303,957	891,835
Impuesto a la salida de divisas	93,188	142,436
	2,400,488	3,464,872

23. Otros Ingresos

Los otros ingresos fueron como sigue:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancia por venta de acciones <i>(Nota 26.1)</i>	-	2,207,500
Ganancia por ventas de propiedades y equipos	11,880	3,870
Intereses ganados	411,969	208,053
	423,849	2,419,423

24. Utilidad por Acción

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad (pérdida) del año	103,481	(188,267)
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	4'200.000	4'200.000
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción	0.02	(0.04)

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

25.1. Saldos y Transacciones Comerciales

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Storeocean S.A.		
• Intereses ganados	70,466	163,687
• Gastos por servicio de ensacado	1,934,882	2,491,514
• Gastos por servicio de transporte de inventarios a bodegas internas y clientes	15,708	212,112
• Gastos por servicio de descarga de fertilizantes	87,730	-
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN):		
• Venta de vehículo	10,683	-
• Ingresos de honorarios por administración	107,143	-
• Gastos de honorarios por administración	4,296	30,772
• Gastos por servicio de descarga de fertilizante	458,681	-

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

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar compañía subsidiaria: Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	190,000	1,916,515
Cuentas por cobrar compañía relacionada: Storeocean S.A.	73,386	5,558,722
Cuentas por pagar accionista: Gad Goldstein Valdez	-	22,772
Cuentas por pagar compañía relacionada: Storeocean S.A.	627,096	-

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

Durante el año, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	2013	2012
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	702,479	513,529
Beneficios post-empleo	50,379	5,309
	752,859	518,838

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 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 16 de julio del 2013, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Delcorp”, con plazo de 5 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 (Agrimax S.A., Agromundo S.C., Agroquival S.A., Agrovictoria S.A., Extractora Agrícola Rio Mnazo EXA S.A., Megabanana S.A., Miranda Vargas María Eugenia, y Nintangá 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 fianza solidaria del originador).

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 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 a 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 (Agripac 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.

- 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

27. Ajustes de Periodos Anteriores

En el 2013, la Compañía registró como ajuste a los estados financieros del 2012 US\$1.2 millones de activo por impuesto a la salida de divisas e impuesto a la renta causado y diferencia entre el saldo del kardex de inventarios y mayor general, originados en el 2010, 2011 y 2012, respectivamente. Consecuentemente, los estados financieros 2012 adjuntos han sido reestructurados mediante el ajuste del activo por impuesto a la salida de divisas, sin derecho a devolución y reconocimiento del impuesto a la renta causado y el gasto por la diferencia entre los registros contables. Los principales efectos de esta reestructuración fueron como sigue:

	2012	
	Antes Informado	Ajustado
	<i>(US Dólares)</i>	
Inventarios	15,764,162	15,402,666
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	2,403,614	1,456,897
Anticipo de impuesto a la renta	909,257	508,689
Utilidades retenidas (déficit):		
Al principio del año anterior	902,732	45,657
Al final del año anterior	1,052,675	(165,896)
Costo de ventas	59,226,765	59,588,261
Utilidad (pérdida) neta	173,229	(188,267)
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida	0.04	(0.04)

28. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (31 de marzo del 2014) 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.

29. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos el 31 de marzo del 2014 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.