

Estados Financieros

DEL CORP S. A.

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
con Informe de los Auditores Independientes*

Crowe Horwath

DELCORP S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	2
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
DEL CORP S.A.

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 2014, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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).

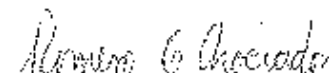
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

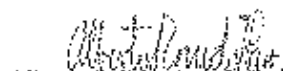
Opinión

4. En nuestra 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 2011, 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.

Asunto de énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que, 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.


SC - RNAE No. 056


Alberto S. Rosado - Socio Director
RNC No. 23345

13 de febrero del 2015

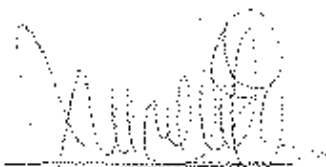
DELCORP S.A.

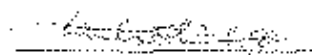
Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2014

	Notas	2014	2013
		(US Dollars)	
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	892,967	968,537
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	11,566,467	14,138,958
Otros activos financieros	6	1,793,808	597,049
Inventarios	7	8,372,358	13,203,627
Activos por impuestos corrientes	15	3,619,731	4,189,841
Otros activos	8	59,513	87,004
Total activos corrientes		26,304,646	33,185,016
Activos no corrientes:			
Propiedades y equipos, neto	9	4,478,471	3,954,283
Activos intangibles	10	1,614,867	1,660,479
Otros activos financieros	6	814,788	4,604,920
Inversiones en acciones	11	13,458,295	10,352,223
Otros activos	5	26,016	23,935
Total activos no corrientes		20,392,437	20,595,860
Total activos		46,697,082	53,780,876

	Notas	2014	2013
		(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	12	5,354,852	7,919,162
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar	13	18,556,021	30,737,528
Pasivos por impuestos corrientes	15	127,620	144,515
Obligaciones acumuladas	14	754,395	423,597
Total pasivos corrientes		<u>24,792,888</u>	<u>39,224,802</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	12	13,565,238	7,781,692
Obligación por beneficios definidos	17	244,796	170,517
Pasivo por impuestos diferidos	15	99,156	-
Total pasivos no corrientes		<u>13,909,190</u>	<u>7,952,209</u>
Total pasivos		<u>38,702,077</u>	<u>47,177,011</u>
Patrimonio:	19		
Capital social		7,000,000	4,200,000
Excesos por aumento de capital		-	2,800,000
Reserva legal		252,384	174,969
Reserva de revaluación de propiedades		616,991	-
Utilidades retenidas (déficit)		<u>135,630</u>	<u>(571,102)</u>
Total patrimonio		<u>7,995,005</u>	<u>6,603,868</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>46,697,082</u>	<u>53,780,879</u>


 Sr. Xavier Huerta I.
 Gerente General


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

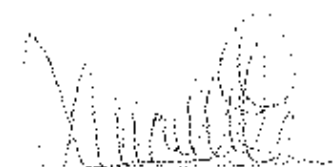
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

DELCORP S.A.

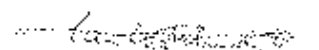
Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

	Notas	2014	2013
		(US Dólares)	
Ingresos ordinarios	20	56,144,077	62,446,917
Costo de ventas	21 y 25	(47,375,526)	(51,503,551)
Utilidad bruta		8,768,551	7,941,366
Gastos de ventas	21 y 25	(2,696,580)	(2,054,966)
Gastos de administración	21 y 25	(2,604,183)	(3,205,788)
Costos financieros	22	(2,705,767)	(2,400,488)
Otros ingresos	23 y 25	526,818	421,840
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,288,839	703,973
Gasto por impuesto a la renta corriente:			
Corriente	15		
Impuesto causado		(297,768)	(165,260)
Acréscito al impuesto a la renta mínimo		(216,922)	(435,732)
Total		(514,690)	(601,492)
Utilidad neta del año		774,149	103,481
Otro resultado integral, después de impuestos:			
Ganancia por revaluación de propiedades y equipos		616,991	-
Total resultado integral del año		1,391,140	103,481
Utilidad por acción básica y diluida (US dólares)	24	6.13	0.02



Ing. Xavier Guerra 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 2014

Concepto	Nº	Capital Social	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva de Revaluación de Propiedades (Cuentas 2014)	Reserva de Retenidos, Retenidos		Total
						Compras por Primeros Vot	Reservaciones	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1	4,250,000	20,000	1,000,000	-	150,000	100,000	5,500,000
Aportes para aumento de capital	2014	-	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Utilización del año		-	-	-	-	-	100,000	100,000
Saldo al 31 de diciembre del 2014	27	4,250,000	1,020,000	1,000,000	-	150,000	200,000	6,520,000
Aportes de capital	2014	1,000,000	1,000,000	-	-	-	-	-
Utilización por 2014		-	-	-	-	-	77,000	77,000
Aportes en efectivo		-	-	77,000	-	-	77,000	-
Utilización por 2014		-	-	-	600,000	-	-	600,000
Saldo al 31 de diciembre del 2014		5,250,000	2,020,000	1,077,000	600,000	150,000	277,000	8,374,000

Jng. Xavier Huerta B.
Gerente General

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

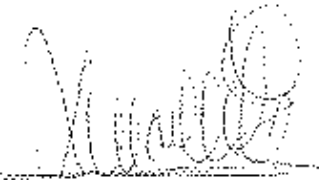
C.P.A. Carlos Méndez D.
Contador General

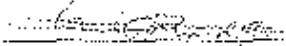
DELCORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2014

Notas	2014	2013
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	58,522,870	62,281,458
Pagos a proveedores y a empleados	(54,857,635)	(48,899,683)
Efectivo generado por las operaciones	3,665,235	13,371,775
Intereses ganados	23 27,725	411,969
Intereses pagados	22 (2,498,778)	(2,600,488)
Impuesto a la renta pagado	15.1 (514,690)	(600,492)
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de operación	679,492	(10,822,764)
Flujos de efectivo proveniente de actividades de inversión:		
Compras de propiedades y equipos	9 (117,536)	(95,437)
Ventas de propiedades y equipos	56,197	42,547
Compras de activos intangibles	10 (29,787)	(69,626)
Recibidos de otros activos financieros	199,965	565,912
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de inversión	108,839	443,396
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación:		
Recibido de préstamos a corto plazo	6,378,576	5,389,371
Pago de préstamos a corto plazo	(7,083,808)	(6,908,192)
Recibido por la emisión de obligaciones	4,865,000	5,135,022
Pago de préstamos a largo plazo	(5,393,309)	(12,849,745)
Aportes para aumento de capital	-	1,400,000
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación	(1,133,541)	(70,842,564)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo	(345,210)	583,596
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	968,537	384,941
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	4 623,327	968,537


Ing. Xavier Huerto 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 2014

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, registrada por la Ley de Compañías, con plaza 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 Samborombón en la dirección Av. Perimetral Km. 6.5, vía La Panilla-Samborombón; Plaza Lagos Town Center, edificio Esadra Norte, Piso 2, oficina B2-2.

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>
2014	3.7%
2013	2.7%
2012	4.3%

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 periodos 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 ciertas propiedades y equipos e instrumentos financieros, que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.1. Bases de Preparación (continuación)

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

Para efectos de información financiera, se establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

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

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

Nivel 3: Son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

2.2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y subrogios bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)

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 cambios en resultados, 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 contraerán los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

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 plus 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.

DEL CORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2014 y 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, es decir, estos activos financieros se presentan al costo.

2.3.4. Otros pasivos financieros

Representan titularización de flujos futuros de fondos, emisión de obligaciones, préstamos bancarios y de compañía y proveedor 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 activo con el método de la tasa de interés efectiva.

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 periodo. 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 los mismos. 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 2014, la Compañía constituyó una 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 expiran 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 resulta 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 obtención 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 reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados del periodo en que se incurren.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 revaluación 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.

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 usados en el cálculo de la depreciación:

Edificios	60
Instalaciones	20
Máquinas y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que pueden estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil infinita y, por tanto, no son objeto de depreciación.

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 transferida directamente a las utilidades retenidas.

2.6. Activos Intangibles

2.6.1. Marca

La marca denominada FERTIANDINO adquirida en forma separada y usada por la Compañía en la comercialización de sus productos está registrada al costo menos las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

La marca tiene vida útil indefinida y no se amortiza, pero se evalúa por deterioro acumulativo 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 estimado 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 negocio conjunto al costo.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o negocio conjunto se reconocen en el resultado del período cuando surge 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 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.9.2. Impuestos diferidos (continuación)

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 compensarlos con la misma autoridad fiscal, y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como nexos.

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 reconozca 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 en otro resultado integral en el período en el que surgen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en los resultados acumulados y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Sin embargo, en el 2014 y 2013 fueron reconocidas en los resultados del período, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

Los costos por servicios presentes y pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen, así como el interés devengado por la obligación de beneficios definidos.

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 los cuentas de resultados.

2.14. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.14.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmiendas a las NIIF- 30 y Estructuras de Emission 17 y NIC 27		1 de enero del 2014
Interpretación a la NIC 32	Presentación y compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero del 2014
Enmiendas a la NIC 36	Determinación del valor de los activos: Interpretación y ejemplos sobre el impacto recuperable de activos no financieros	1 de enero del 2014
Interpretación a la NIIF 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición - Normas de derivados y contrapartida de 1, con tablas de coberturas	1 de enero del 2014
CSNC 21	Activo Pasivo: Contribución de actividades financieras por los préstamos	1 de enero del 2014

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.14.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia (continuación)

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2014, 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 (versión final)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 11	Commas de acuerdos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Superveniencia de contratos con clientes	1 de enero del 2017
Enmiendas a las NIIF 10 y NIC 28	Unidad y aplicación de acciones entre un inversor y su asociado y asociado conjunto	1 de enero del 2016
Enmiendas a la NIC 16 y 41	Arrendatario: Placas perforadas de frasco dentro del alcance de la NIC 18	1 de enero del 2016
Enmiendas a la NIC 19	Beneficios a los empleados: Placas de resultados financieros - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
Enmiendas a la NIC 33	Estados financieros separados: Método ponderado	1 de enero del 2015
Enmiendas a las NIIF 2, 3, 8 y 12 NIC 16, 28 y 38	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2012	1 de julio del 2013
Enmiendas a las NIIF 1, 2 y 33 NIC 40	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	1 de julio del 2014
Enmiendas a las NIIF 5 y 1, NIC 39 y 34	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014	1 de enero del 2015

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas tendrá un impacto sobre los estados financieros en el periodo en que se apliquen por primera vez. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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, utilizando como base el informe de valoración efectuado por un perito independiente.

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. Los importes recuperables han sido determinados sobre la base de cálculo de sus valores razonables menos los gastos de venta, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente.

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 12*, 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. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre efectivo y equivalente de efectivo como se muestra en el estado de flujos de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	2014	2013
	<i>(US\$ Dólares)</i>	
Efectivo y bancos	892,967	968,537
Subscripciones de acciones	(269,640)	-
	<u>623,327</u>	<u>968,537</u>

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:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	9,729,906	9,239,387
Provisión para cuentas dudosas	(445,353)	(203,368)
Subtotal	9,284,553	9,036,019
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	343,224	53,028
Compañía subsidiaria (Nota 25)	-	100,390
Compañía relacionada (Nota 23)	429,600	73,386
F.A.C.T.O.R LOGROS DEL ECUADOR S.A.	1,492,728	1,656,197
Fideicomiso Primera Titulización Flujos Delcorp	-	63,223
Funcionarios y empleados	16,362	46,292
Otras	-	37,415
Subtotal	2,281,914	2,139,936
	11,566,467	11,175,955

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 2013, las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria representaban facturas de reembolsos de gastos.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan préstamos por US\$210,161 y pagos efectuados por su cuenta por US\$249,419 (US\$75,386 en el 2013), sin fecha específica de vencimiento y no generan interés, sin embargo serán liquidadas en el corto plazo.

Las cuentas por cobrar a F.A.C.T.O.R LOGROS DEL ECUADOR S.A. representan venta de cartera de Storeccan S.A., compañía relacionada, de acuerdo a contrato de factoring suscrito el 30 de octubre del 2013, vencida en enero 28 del 2014 y no generan interés, sin embargo serán recuperadas hasta junio 30 del 2015.

La Compañía no mantiene ninguna garantía u otras mejoras crediticias sobre estos saldos ni tiene el derecho legal de compensarlo con 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:

	2014			2013		
	Total	Provisión para cuentas dudosas	Neto	Total	Provisión para cuentas dudosas	Neto
	(en millones de dólares)					
Por Vendedor	7,659,310	-	7,659,310	6,361,454	-	6,361,454
Vencidos - Días:						
1 - 30	1,264,805	-	1,264,805	1,114,950	-	1,114,950
31 - 60	115,226	-	115,226	291,976	-	291,976
61 - 90	171,659	-	171,659	38,492	-	38,492
91 - 180	84,106	10,553	73,553	94,959	-	94,959
181 - 360	-	-	-	1,901,520	72,368	1,829,152
360 o más días	524,910	414,809	-	186,973	186,973	-
	8,260,716	425,362	7,835,354	8,864,904	259,341	8,605,563

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
	(en millones de dólares)	
Saldo al principio del año	200,365	200,365
Provisión con cargo a resultados	244,988	-
Saldo al final del año	445,353	200,365

6. Otros Activos Financieros

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

	% Participación	2014	2013
		(en millones de dólares)	
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Compañía del exterior		1,607,963	1,631,000
Fondo de reserva		670,000	295,263
Funcionarios y empleados		280,633	176,706
		2,558,596	2,102,969
Activos financieros medidos al valor razonable			
en dólares en un resultado integral			
Acciones:			
Retratorce S.A.	1.59%	50,000	50,000
Clasificación:			
Corriente		1,793,808	597,059
No corriente		814,788	2,504,920
		2,608,596	5,101,979

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por cobrar a compañía del exterior representan indemnización por Acuerdo de Transacción, vencida en diciembre del 2014. En el 2013, representaba venta de acciones, con vencimientos anuales hasta noviembre del 2022 y generaba interés del 5% (Ver Nota 26.1).

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 segunda titularización de futuros de fondos.

Funcionarios y empleados representan préstamos para plan vivienda, con vencimientos mensuales hasta abril del 2018, de los cuales US\$156,983 (US\$160,084 en el 2013) generan interés del 5%.

Las acciones de Retrasorco S.A. cotizan en bolsa, la cual está domiciliada en Ecuador.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Fertilizantes	5,217,431	10,922,315
Materiales y repuestos	216,117	209,883
Por cobrar	1,938,610	1,071,369
	<u>7,372,158</u>	<u>12,203,567</u>

Durante el 2014, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron US\$47.4 millones (US\$54.5 millones en el 2013).

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 2014, 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\$7.1 millones están asignados en garantía de obligaciones de compañía del exterior (Ver Nota 26.2). En enero del 2015, la Compañía liberó inventarios asignados en garantía por US\$1.1 millones.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros activos

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

	2014	2013
	(US Dollars)	
Gastos pagados por anticipado, seguros	59,515	87,004
Depósitos en garantía	26,016	33,955
	<u>85,531</u>	<u>110,959</u>
Clasificación:		
Corriente	59,515	87,004
No corriente	26,016	33,955
	<u>85,531</u>	<u>110,959</u>

9. Propiedades y Equipos

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

	2014	2013
	(US Dollars)	
Costo o valoración	5,521,508	4,769,408
Depreciación acumulada y deterioro	(1,042,837)	(645,155)
	<u>4,478,671</u>	<u>4,124,253</u>
Clasificación:		
Terrenos	1,565,000	1,599,654
Edificios e instalaciones	2,106,632	1,672,837
Máquinas y equipos	39,637	76,647
Muebles y enseres	464,376	524,929
Equipos de computación	15,097	27,585
Vehículos	287,639	402,531
	<u>4,478,671</u>	<u>4,054,283</u>

DEL CORP 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 2014 y 2013 fueron como sigue:

	Terranos al Valor Razonable	Utilidades Inventadas al Valor Razonable	Equipos y Equipos al Valor Razonable	Muebles e Utensilios al Costo	Equipos de Computación al Costo	Valor por al Costo	Total
Costo o Valoración							
Saldo al 31 de diciembre del 2012	1,565,090	1,234,876	55,127	29,406	193,973	936,572	3,985,074
Adquisiciones	159,629	4,117,175	1,627	12,272	11,629	27,752	5,328,585
Venta y desechos	-	-	-	-	(1,855,582)	(1,855,582)	(258,312)
Transferencias	-	-	(1,529)	(1,111)	-	-	(2,640)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,724,719	5,351,051	54,225	39,567	193,120	937,742	7,309,434
Adquisiciones	-	95,776	19,396	7,117	8,552	61,775	117,236
Venta y desechos	-	-	-	-	-	(116,085)	(116,085)
Transferencias por modificación	265,376	355,611	-	-	-	-	620,987
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,990,095	5,792,438	73,621	46,684	201,672	821,717	7,935,517
Depreciación acumulada y deterioro							
Saldo al 31 de diciembre del 2012	-	(92,961)	(26,378)	(17,027)	(146,375)	(382,746)	(685,487)
Costo por depreciación	-	(1,117,976)	(1,747)	(9,923)	(13,967)	(1,153,719)	(2,304,632)
Venta y desechos	-	-	-	-	169,657	169,657	169,657
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	(1,210,937)	(28,125)	(26,950)	(190,685)	(1,456,707)	(2,722,324)
Costo por depreciación	-	(35,293)	(6,736)	(10,680)	(21,140)	(127,829)	(170,674)
Venta y desechos	-	-	-	-	-	67,244	67,244
Transferencias por modificación	-	(26,709)	-	-	-	-	(26,709)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-	(1,272,939)	(34,861)	(37,630)	(211,625)	(1,557,059)	(2,943,014)

9.1 Propiedades Registradas al Valor Razonable

El perito independiente realizó el avalúo sobre las propiedades de la Compañía para determinar su valor razonable al 31 de diciembre del 2014. El avalúo del perito indica que los métodos de valoración fueron utilizados en base a la ubicación, característica física y precios referenciales de comercialización para activos de similares características. El detalle de las propiedades y la información acerca de la jerarquía del valor razonable de mercado al 31 de diciembre del 2014 son los siguientes:

	Nivel 1 (US Dólares)
Terranos	1,565,090
Edificio e Instalaciones	2,146,632

En caso de que las propiedades de la Compañía hubiesen sido medidas sobre la base del costo histórico, los saldos en libras hubieran sido los siguientes:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Terranos	1,299,654	1,299,654
Edificio e Instalaciones	1,655,921	1,672,832

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.2. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2014, terreno y edificio al costo revaluado, neto por US\$2.4 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (Ver Nota 12). El terreno y edificio respaldan obligaciones bajo la figura de hipoteca abierta. La Compañía no está autorizada a pagar por estos activos como garantía para otras obligaciones ni para venderlos a otra compañía.

10. Activos Intangibles

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

	2014	2013
	(U\$ Dólares)	
Costo	1,738,862	1,747,903
Amortización acumulada y deterioro	(123,995)	(87,426)
	<u>1,614,867</u>	<u>1,660,479</u>
Clasificación:		
Marca	1,500,000	1,500,000
Licencias de programas de computación	114,867	160,479
	<u>1,614,867</u>	<u>1,660,479</u>

Los movimientos de activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 fueron como sigue:

	Marca	Licencias de Programas de Computación	Total
	(U\$ Dólares)		
Costo:			
Saldo al 31 de diciembre del 2012	1,500,000	178,279	1,678,279
Adiciones	-	69,626	69,626
Saldo al 31 de diciembre del 2013	1,500,000	247,905	1,747,905
Adiciones	-	29,787	29,787
Retiro	-	(38,830)	(38,830)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>1,500,000</u>	<u>238,862</u>	<u>1,738,862</u>
Amortización acumulada y deterioro:			
Saldo al 31 de diciembre del 2012	-	(33,591)	(33,591)
Gastos de amortización	-	(53,835)	(53,835)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	-	(87,426)	(87,426)
Gastos de amortización	-	(75,599)	(75,599)
Retiro	-	38,830	38,830
Saldo al 31 de diciembre del 2014	-	<u>(123,995)</u>	<u>(123,995)</u>

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2014 y 2013, 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 9%, 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 2014 y 2013, las inversiones en acciones consistían en acciones de las siguientes compañías:

Compañía	Participación de participación accionaria y poder de voto		Saldo Contable	
	2014	2013	2014	2013
			(US\$ millones)	
Ecuatoriana de Granos S.A. (EUGRAN)	93,444	93,444	10,344,023	10,344,023
StoreOcean S.A.	66,993	7,134	111,372	1,201
			<u>10,455,395</u>	<u>10,345,224</u>

Las acciones de Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) y StoreOcean S.A. no cotizan en bolsa.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, 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.

StoreOcean S.A. es un negocio conjunto controlado por Delcorp S.A. y otra compañía en un 50% cada una. Las decisiones financieras y operativas sobre las actividades relevantes son tomadas en conjunto. Consecuentemente, la Compañía no tiene el control ni influencia significativa. La relación con StoreOcean S.A. es estratégica, debido a que su actividad es prestar servicio de operador portuario y mezcla de fertilizantes para uso agrícola.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Subregiros bancarios	269,640	-
Letras de cambio	987,228	420,000
	<u>1,176,868</u>	<u>420,000</u>
Garantizados - al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondo	7,068,686	4,565,088
Emisión de obligaciones	2,266,091	4,206,340
Préstamos bancarios	3,450,307	4,609,426
Préstamo proveedor del exterior	875,000	1,900,000
Compra de cartera a proveedor - Compañía del exterior	4,083,138	-
	<u>17,743,222</u>	<u>15,280,854</u>
Clasificación		
Corriente	5,354,852	7,919,162
No corriente	<u>13,565,238</u>	<u>7,781,692</u>
	<u>18,920,090</u>	<u>15,700,854</u>

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

En enero del 2015, los préstamos hipotecarios y prendarios del Banco Pragma S.A. por US\$2,1 millones, con vencimientos originales en enero hasta mayo del 2015, fueron refinanciados con vencimientos mensuales hasta enero del 2018 a interés del 8,95%. Consecuentemente, al 31 de diciembre del 2014, la Compañía clasificó estas obligaciones como no corriente, de acuerdo a su expectativa y limitad de refinanciarlas.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2014, la titularización y las obligaciones devengaron tasas de interés efectiva del 14.57% y 13.43%.

Al 31 de diciembre del 2014, la titularización de flujos futuros de fondos se presenta neto de los cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de las ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados por US\$993,472, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

En el 2012 y 2010, se emitieron la cuarta y tercera emisión de obligaciones con tasa de interés fija del 6%, 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 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, terreno y edificio de la Compañía (Ver Notas 7 y 9). Además, se encuentran garantizados con un bien inmueble de Sterisocan S.A., compañía relacionada.

Los préstamos del Banco Promérica S.A. están garantizados por el Presidente y Vicepresidente de la Compañía, cónyuges hipotecarios.

El 2 de diciembre del 2014, la Compañía recibió notificaciones de People's Finance & Co., en la que indican que compró facturas con vencimientos en octubre del 2014 hasta febrero del 2015 por US\$4.3 millones, las cuales fueron vendidas por el proveedor del exterior, Golden Traders International Corp. El plazo de pago de la deuda fue extendido hasta enero del 2016, dando a valor presente a una tasa de descuento del 6%.

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:

	2014	2013
	(US Dollars)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	2,089,608	2,060,931
Exterior	14,678,825	27,177,435
Subtotal	16,768,433	29,238,366
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	396,334	468,493
Accionista (Nota 25)	71,130	-
Compañía subsidiaria (Nota 25)	554,745	-
Compañía relacionada (Nota 25)	587,197	637,096
Otras	278,272	203,553
Subtotal	1,787,588	1,399,142
	<u>18,556,021</u>	<u>30,637,508</u>

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de 90 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 2015 y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionista y compañía subsidiaria representan préstamo por US\$71,130 sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés y facturas por servicios de descarga de fertilizantes por US\$554,745 pagaderas con plazo de 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan facturas por servicio de envasado 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 2014 y 2013 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Intereses	Total
	(US Dólares)			
Saldo al 31 de diciembre del 2012	104,918	42,485	224,722	369,125
Provisiones	216,939	124,230	1,009,706	1,342,895
Pagos	(236,930)	(42,485)	(1,019,008)	(1,298,423)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	94,947	124,230	204,420	423,597
Provisiones	224,960	227,442	1,381,328	1,833,730
Pagos	(204,363)	(124,230)	(1,174,339)	(1,502,932)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	115,544	227,442	411,409	754,395

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:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la salida de divisas	2,458,621	2,969,462
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	1,161,119	1,223,378
	<u>3,619,731</u>	<u>4,192,841</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	49,695	60,717
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	77,925	53,798
	<u>127,620</u>	<u>114,515</u>

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 2014 por US\$543,237 y 2012 por 617,873.

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 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
	(US Dollars)	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	514,690	600,492
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(514,690)	(600,492)
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:

	2014	2013
	(US Dollars)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,288,839	763,973
Gastos no deducibles	309,642	66,262
Ingresos no gravables	(244,988)	-
Incremento por contribuyentes discapacitados	-	(18,013)
Utilidad gravable	1,353,493	712,222
Impuesto a la renta causado	297,768	165,280
Anticipo calculado	514,690	600,492
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	514,690	600,492

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22%.

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 al año anterior. En caso de que el impuesto a la renta causada 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 2001 al 2014. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

El 12 de agosto del 2014, el Servicio de Rentas Internas mediante Orden de Determinación No. RUS-CODETY 14-00035 dispuso el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias de la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del período fiscal 2012. Al 13 de febrero del 2015, fecha del informe de los valores externos, se encuentra en proceso de determinación.

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. Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre del 2014, representa pasivo por impuestos diferidos sobre la revaluación de propiedades.

15.4. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento

El 20 y 31 de diciembre del 2014, se promulgaron en los Suplementos de los Registros Oficiales No. 405 y 407, la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento, los cuales están en vigencia para el ejercicio 2015 e incluyen entre otros aspectos tributarios lo siguiente, los mismos que podrían tener impacto en la Compañía:

- Eliminar la exención para las ganancias por la enajenación ocasional de acciones o participaciones y derechos de capital, se considera como ingreso gravado con la tarifa general prevista para sociedades. La ganancia se determinará como la diferencia entre el ingreso gravable que corresponderá al valor real de la enajenación y el costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición, o el valor patrimonial proporcional, según corresponda, de acuerdo con la técnica financiera aplicable para su valoración. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación. Las sociedades, serán sustituto del contribuyente y como tal será responsable del pago del impuesto y del cumplimiento de sus deberes formales y, deberán informar este tipo de transacciones al Servicio de Rentas Internas, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% de valor real de la transacción.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.4. Aspectos Tributarios de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento (continuación)

- Eliminar la exención de los rendimientos por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como los rendimientos por las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- No será deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta el gasto por la depreciación correspondiente a la revaluación de activos.
- Serán deducibles los costos o gastos derivados de contratos de arrendamiento mercantil o leasing, de acuerdo a la técnica contable pertinente.
- Para la eliminación definitiva de los créditos incobrables, el reglamento de esta Ley establece nuevas condiciones.
- Serán deducibles los costos y gastos incurridos para la promoción y publicidad de bienes y servicios hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados.
- Permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos únicamente en los casos y condiciones establecidos en el reglamento de esta Ley. En caso de divergencias entre las normas tributarias y las normas contables y financieras, prevalecerán las primeras.
- No serán deducibles las pérdidas por enajenación de activos fijos o corrientes, acciones o participaciones y otros derivados de capital que se den entre partes relacionadas.
- No serán deducibles el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.
- Cuando una sociedad otorgue a sus accionista, socios, participes o beneficiario, préstamo de dinero, o a alguna de sus partes relacionadas préstamos no comerciales, esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y, por consiguiente, la sociedad deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa prevista para sociedades sobre el monto de la operación.
- Para efectos del cálculo del anticipo del impuesto a la renta, no se considerará el valor del revalor de los activos por aplicación NIIF, tanto para el rubro de activo como para el patrimonio.
- Aplica retención en la fuente de IVA, los pagos y adquisiciones efectuados por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales (los porcentajes son iguales 30%, 70% y 100% según sea el caso).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2014, no superaron los montos acumulados antes mencionados (*Ver Nota 25.1*).

17. Obligación por Beneficios Definidos

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

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	203,402	141,926
Reintegración por desvalúos	41,394	28,591
	<u>244,796</u>	<u>170,517</u>

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 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	141,926	105,767
Costo de los servicios del periodo corriente	25,614	25,083
Costo por vacaciones	9,935	7,264
Pérdida actuarial	26,828	29,840
(Ganancias) sobre reducciones	(901)	(24,028)
Saldo al fin del año	<u>203,402</u>	<u>141,926</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 2014 y 2013 fueron como sigue:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	28,591	23,233
Costo de las servicios del periodo corriente	6,754	6,666
Costo por intereses	1,973	1,600
Pérdidas (Ganancias) actuariales	4,076	(3,108)
Saldo al fin del año	41,394	28,591

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio presente y el costo del servicio pasado fueron calculados utilizando el método de la entidad 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:

	2014	2013
	%	%
Tasa de Descuento	6.54	7.00
Tasa de incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.50
Tasa de rotación (promedio)	11.8	8.00
Vida laboral promedio remanente (2014: 7.1 y 2013: 7.5 años)		
Tabla de mortalidad e invalidez (2014 y 2013: IAM FESS 2002)		

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Obligación por Beneficios Definidos (continuación)

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

	2014	2013
	<i>(US\$ millones)</i>	
Costo de los servicios del período corriente	32,368	31,949
Costo por intereses	11,909	8,864
Pérdidas actuariales	30,904	26,772
(Ganancias) sobre reducciones	(901)	(24,028)
	74,279	43,557

Durante el año 2014, el importe de los beneficios definidos fue incluido en el estado de resultados como gastos de ventas por US\$33,863 (US\$24,308 en el 2013) y gastos de administración por US\$40,416 (US\$19,599 en el 2013).

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 el 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 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.2. Riesgo de Crédito (continuación)

Los deudores comerciales 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 Ecuaquímica Ecuatoriana de Productos Químicos C.A., Agrique S.A. y Grupo Logica, 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.

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 ingresos:

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 a 5 años	Longo
<i>(\$ millones)</i>					
Al 31 de diciembre del 2014					
Deudas de capital	423,609	5,00,343	-	-	925,943
Deudas derivadas de otros instrumentos de crédito	-	-	1,432,400	7,115,963	8,553,353
Contratos de obligaciones	77,542	206,263	805,950	1,453,436	2,513,774
Préstamos bancarios	329,127	294,078	1,279,569	1,929,551	5,882,612
Préstamos por emisión de papeles	-	206,118	20,121	252,450	941,313
Compras del capital	-	-	-	4,526,122	6,456,127
Cuentas por pagar comerciales y otros instrumentos de pago	3,496,776	7,336,711	8,099,158	22,516	16,556,677
	<u>5,348,345</u>	<u>8,243,336</u>	<u>12,017,639</u>	<u>18,089,951</u>	<u>39,615,381</u>
Al 31 de diciembre del 2013					
Deudas de capital	470,141	-	-	-	470,141
Deudas derivadas de otros instrumentos de crédito	135,163	173,991	81,622	4,399,742	5,755,518
Contratos de obligaciones	128,498	451,590	1,679,672	2,586,044	4,995,294
Préstamos bancarios	291,972	821,501	1,575,960	1,512,735	4,599,217
Préstamos por emisión de papeles	658,874	149,957	131,523	776,120	2,357,450
Cuentas por pagar comerciales y otros instrumentos de pago	5,213,125	7,879,709	11,931,850	8,899	49,767,479
	<u>6,576,591</u>	<u>8,477,247</u>	<u>14,853,125</u>	<u>9,676,115</u>	<u>62,115,281</u>

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 resúmenes 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 obtendrán de dichos activos:

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
31 de diciembre del 2014						
Obligaciones financieras no derivadas y otros activos financieros	2,729,224	4,627,131	4,660,468	-	-	12,016,823
Obligaciones financieras	8,695	3,629,579	29,821	768,497	341,952	4,438,544
Otros activos financieros	2,720,529	6,256,709	4,630,646	-	-	13,607,884
31 de diciembre del 2013						
Obligaciones financieras no derivadas y otros activos financieros	5,164,533	6,994,768	2,366,356	-	-	14,525,657
Obligaciones financieras	5,164,533	17,223	14,828	2,672,263	2,826,827	10,685,674
Otros activos financieros	5,158,999	6,977,545	2,351,528	-	-	14,488,072

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.

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 2014, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 235% 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2014	2013
	(US Dólares)	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 4)	892,967	968,537
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	11,566,467	14,138,958
Otros activos financieros (Nota 6)	2,608,596	5,204,969
	<u>15,069,781</u>	<u>20,309,464</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	18,928,090	18,790,854
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	18,556,021	50,737,828
	<u>37,476,111</u>	<u>69,458,382</u>

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:

	2014		2013	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
	(US Dólares)			
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos a costo amortizado:				
Titulización de flujos fijos de fondos (Nota 12)	7,608,689	7,496,267	4,565,088	4,538,154
Emisión de obligaciones (Nota 12)	2,266,091	2,249,775	3,266,540	4,252,600

Al 31 de diciembre del 2014, los valores razonables de la titularización de flujos fijos de fondos y de la emisión de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador (es decir, uso de datos de entrada observables relevantes de Nivel 1). Los precios de la titularización fueron de 101.72% (99.41% en el 2013) y de las obligaciones fueron de 99.28% (100.63% en el 2013).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2014, el capital social consiste de 7'000.000 (4'200.000 en el 2013) 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.

En el 2014, la Compañía aumentó el capital social en US\$2.8 millones, mediante aportes en efectivo por US\$1.6 millones y bien intangible evaluado en US\$1.2 millones, integrados al 31 de diciembre del 2013. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 28 de mayo del 2014.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el capital suscrito y pagado consistió de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2014	%	2013	%
<i>(US Dollars)</i>					
Gen Gelbstein Valtés	Ecuatoriana	4,698,522	67.12	2,929,965	69.76
New World Trading Investment Limited	Nueva Zelandia	2,301,474	32.87	-	-
Patancholine Assets LLC	Estados Unidos de América	-	-	1,278,031	30.23
Corporatiza S.A.	Ecuatoriana	4	0.01	2	0.01
		<u>7,000,000</u>	<u>100.00</u>	<u>4,208,000</u>	<u>100.00</u>

19.2. Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos del 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 --
Previos a 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.

20. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2014	2013
<i>(US Dollars)</i>		
Ingresos provenientes de la venta de bienes	56,144,877	61,981,429
Ingresos provenientes de servicios	-	465,488
	<u>56,144,877</u>	<u>62,446,917</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Costos y Gastos por su Naturaleza

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

	2014	2013
	(US Dollars)	
Costo de ventas	47,375,526	54,505,551
Gastos de ventas	2,696,580	2,054,966
Gastos de administración	2,604,183	3,205,788
	<u>52,676,289</u>	<u>59,766,305</u>

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

	2014	2013
	(US Dollars)	
Cambios en inventarios de productos terminados	5,704,944	1,493,447
Costos de productos terminados	38,954,346	50,399,676
Sueldos, beneficios sociales y participación trabajadores	2,388,022	2,468,884
Servicio de empaque	1,788,418	1,934,882
Servicio de transporte de inventarios a clientes	927,821	777,908
Seguros	392,425	490,723
Depreciaciones y amortizaciones	346,055	359,838
Honorarios profesionales	287,836	383,469
Gastos de viajes	147,545	357,246
Provisión para cuentas dudosas	244,988	-
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	236,803	246,762
Impuestos y contribuciones	129,864	114,587
Servicio de seguridad	128,707	112,786
Servicios básicos	109,918	126,833
Arrendamiento de bodegas	104,725	73,244
Publicidad y propaganda	61,841	145,448
Otros	622,034	581,152
	<u>52,676,289</u>	<u>59,766,305</u>

22. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2014	2013
	(US Dollars)	
Intereses por mutuaización y obligaciones	1,766,189	1,293,058
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	569,703	711,305
Intereses a proveedores del exterior	299,635	403,957
Impuesto a la salida de divisas	70,240	91,384
	<u>2,705,767</u>	<u>2,400,388</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Otros Ingresos

Los otros ingresos fueron como sigue:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Garancia por ventas de propiedades y equipos	17,358	(1,880)
Intereses ganados	261,725	311,589
Otros	247,735	-
	<u>526,818</u>	<u>423,540</u>

24. Utilidad 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:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Utilidad del año	774,149	103,481
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	5,833,333	4,200,000
Utilidad básica y diluida por acción	0.13	0.02

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. Saldos y Transacciones Comerciales

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

	2014	2013
	(US Dólares)	
Starvecor S.A.		
• Intereses ganados	-	70,466
• Gastos por servicio de ensa. año	1,624,763	1,934,882
• Gastos por servicio de transporte de inventarios a bodega internas y clientes	-	15,708
• Gastos por servicio de transporte de fertilizantes	114,228	82,330
• Costos de retiro de	13,980	-
Compañía de Granos S.A. (DELAGRAN)		
• Venta de cobertizo	-	10,683
• Ingresos de los servicios por administración	-	97,143
• Gastos de honorarios por administración	-	4,296
• Gastos por servicios de descarga de fertilizante	314,944	468,681
• Costos de fertilizante	511,358	-

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.1. Saldos y Transacciones Comerciales (continuación)

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

	2014	2013
	(US Dólares)	
Cuentas por cobrar de compañía subsidiaria: Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	-	292,290
Cuentas por cobrar de compañía relacionada: Simoescom S.A.	429,600	73,386
Cuentas por pagar accionistas: Gad Gröndalen Value	71,130	-
Cuentas por pagar a compañía subsidiaria: Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	554,749	-
Cuentas por pagar a compañía relacionada: Simoescom S.A.	587,107	627,166

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía garantiza obligaciones del accionista mayoritario y subsidiaria por US\$519,992, a favor de una compañía y banco local.

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos 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.

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:

	2014	2013
	(US Dólares)	
Beneficios a corto plazo	480,676	762,479
Beneficios post-empleo	90,076	53,379
	570,752	815,858

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26. Compromisos Financieros

26.1. Compra Venta y Devolución de Acciones

El 10 de noviembre del 2012, la Compañía (Cedente) suscribió un contrato de compra venta de acciones con NEPTUNE TRADING CO. (Cesionario), sociedad organizada y existente bajo las leyes de Suiza, 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\$3,680,000 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 12 de diciembre del 2014, la Compañía en base a la comunicación recibida por parte de NEPTUNE TRADING CO. con fecha 6 de mayo del 2014, donde manifiesta que por razones de índole financiero, no podrá continuar con la compraventa de las acciones en STOREOCEAN S.A. y debido a que no se logró obtener un arreglo satisfactorio mediante negociaciones directas entre las partes, presentó un Proceso Arbitral ante el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Panamá, de acuerdo a la Cláusula Décima Tercera del Contrato de Compraventa de Acciones. Es intención de las partes, llegar a un Acuerdo, el cual se fundamenta en los términos y condiciones que se establecen a continuación:

- NEPTUNE TRADING CO., se compromete a devolver a la Compañía el total de 3,113,571 acciones con un valor nominal unitario de US\$ 1.00 representadas en los títulos 11 y 13, las cuales incluyen las 399 acciones transferidas en el contrato de compraventa y las acciones recibidas por los aumentos de capital en STOREOCEAN S.A., efectuados en agosto y noviembre del 2013.
- NEPTUNE TRADING CO., pagará a la Compañía una indemnización por US\$1,921,500, la cual se cancelará en los días 16 y 22 de diciembre del 2014.
- Las partes acuerdan presentar el Acuerdo de Transacción, ante el Tribunal Arbitral en la Audiencia para dictar el Acta de Fijación de la Causa, con fecha 15 de diciembre del 2014, y sea elevado a laudo arbitral, dentro del Proceso de Arbitraje que se ventila en el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Panamá.

El 24 de diciembre del 2014, el Tribunal Arbitral resolvió elevar a categoría de laudo los términos y condiciones establecidos en el Acuerdo de Transacción Extrajudicial suscrito entre las partes.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 (Agromax S.A., Agrorundo S.C., Agrosquivel S.A., Agrovictoria S.A., Extractora Agrícola Río Muzo EXA S.A., Megabanano S.A., Miranda Vargas María Eugenia, y Nantareja 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.

- 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 inscrito de la obligación que se garantiza.

El objeto del fideicomiso es servir de garantía respecto de la línea de crédito revolving 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 Ameria Capital Management LLC, sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestatarios.

- 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 2014, la Compañía registró como ajuste a los estados financieros del 2013 US\$508,689 de activo por anticipo de impuesto a la renta, originado en el 2012. Consecuentemente, los estados financieros 2013 adjuntos han sido reestructurados mediante el ajuste del activo por anticipo de impuesto a la renta, sin derecho a devolución, debido a que constituye pago definitivo de impuesto a la renta. Los principales efectos de esta reestructuración fueron como sigue:

	2013	
	Antes Informado	Ajustado
	(US Dollars)	
Activos por impuestos corrientes:		
Anticipo de impuesto a la renta	508,689	
Déficit acumulado:		
Al principio del año anterior	(334,664)	(843,253)
Al final del año anterior	(231,183)	(739,872)

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (13 de febrero del 2015) 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 2014 han sido emitidos el 13 de febrero del 2015 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.

Información Financiera Suplementaria

DELCORP S.A.

*Año terminado el 31 de Diciembre del 2014
con Informe de los Auditores Independientes*

Crowe Horwath

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
DEL CORP S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) de DELCORP S.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, y hemos emitido nuestro informe con fecha 13 de febrero del 2015, el mismo que contiene una opinión sin salvedad.

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación, presentación razonable y cumplimiento de la información financiera suplementaria por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 contenida en los Anexos 1 al 4 adjuntos, de acuerdo con lo establecido en los artículos 6 y 13, Título II, Subtítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, en relación con:

General - Cumplimiento por parte de la empresa de que todas sus actividades realizadas se enmarcan y hayan atendido todas las obligaciones establecidas en la Ley.

Anexo 1 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.

Anexo 2 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.

Anexo 3 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.

Anexo 4 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esta información basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos (no consolidados) tomados en conjunto. La información financiera suplementaria descrita en el párrafo anterior no es requerida como parte de los estados financieros básicos (no consolidados) pero es presentada por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dicha información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos aplicados a la auditoría de los estados financieros básicos (no consolidados).
4. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria adjunta cuando es considerada en relación con los estados financieros básicos (no consolidados), está razonablemente presentada, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
5. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y Administración de DELCORP S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Ramón C. Asociado

SC - RNAE No. 036

Alberto S. Rosado

Alberto S. Rosado - Socio Director
RNC No. 23345

13 de febrero del 2015



FERTIANDINO[®]
DELCORP S.A.

DELCORP S.A.

Completamiento de las Condiciones Rescatatorias en el Préstamo de Dinero Faltante

31 de Diciembre del 2014

Bogotá, D.C.

Por medio de la presente

A continuación se describen las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, las cuales fueron emitidas por la Compañía:

Clase	Presentación de las Estructuras	Valor Nominal	No. de Títulos	Valor Total	Plazo en Días	Tasa de Interés Eja	Pago de Capital	Tipo de Intereses
Y	Mantenimiento	20,000	216	4,320,000	1800	0%	Prorrateo	Trimestrales
Y	Desarrollo	650,000	1	650,000	1800	0%	Prorrateo	Trimestrales
Y	Desarrollo	30,000	1	30,000	1800	0%	Prorrateo	Trimestrales
				5,000,000				

Conforme a lo establecido en los términos de la Ley de Mercado de Valores, La Compañía mantendrá las siguientes condiciones:

Ante la falta de pago de las obligaciones en su totalidad, la Compañía no podrá cancelar el 100%.

En caso de que la Compañía no pueda cancelar el 100% de las obligaciones en su totalidad, la Compañía no podrá cancelar el 100%.

Por medio de la presente se describen las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, las cuales fueron emitidas por la Compañía:

Destino de los recursos a capitalizar 20% para capital de trabajo y 80% para cancelar pasivos, la del mayor costo y plazo menor.

Agradecemos: Entidad intermediaria a través de la DELCORP S.A. y la emisión de obligaciones a través de DELCORP S.A.

Representante de la Compañía: Banco Fideicomiso Faltante de Dinero S.A.

[Firma]
Ing. Ximena Tobar
Directora General

[Firma]
Ing. Ximena Tobar
Directora General



FERTIANDINO
DELCORP S.A.

DELCORP S.A.

Compromiso de las Compañías Fertilizantes en el Proyecto de Oferta Pública
31 de Diciembre de 2014
En los Dólares

Cuarta Hoja de Obligaciones

A continuación se detallan las garantías que se otorgan en el proyecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, las cuales fueron otorgadas por la Compañía:

Forma	Descripción	Valor	No. de Títulos	Valor Total	Tasa de Interés Fija	Pago de Capital	Pago de Interés
K	Garantía de Pago	200,000	10	2,000,000	10%	100,000	100,000
K	Garantía de Pago	200,000	10	2,000,000	10%	100,000	100,000

Garantía: Garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores. La Compañía mantendrá las siguientes relaciones:

Activos: Los activos de la Compañía serán considerados en su totalidad, no podrá exceder del 100%.

La nivel de endeudamiento registrado hasta el 31 de diciembre de la empresa.

No podrá repartir dividendos ni otros beneficios a los accionistas o socios.

Devolver a los acreedores a partir del 100% para cancelar pasivos de la empresa en pleno monto.

Aguante pagadero: Delcorp S.A. a través de FERTIANDINO.

Representante de las Obligaciones: Anandita S.A.

[Firma manuscrita]

Gerente General

[Firma manuscrita]
G.J.A. Carlos Méndez
Gerente General



FERTIANDINO[®]
DELCORP S.A.

DELCORP S.A.,
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública
31 de Diciembre de 2014
En US\$ Billones

Segunda Estructuración de Títulos de Tercer

A continuación se describen las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública que respalda la transacción, las cuales fueron cumplidas por la Compañía:

Clase	Sub	Valor Nominal	No. de Títulos	Valor Total	Plazo en Días	Tasa de Interés UTA	Pago de Capital Trimestral	Pago de Interés Trimestral
A	A	5,120	30	1,024,000	180	5%	Trimestral	Trimestral
B	B	10,240	250	2,048,000	180	8%	Trimestral	Trimestral
C	C	20,480	400	2,048,000	180	8%	Trimestral	Trimestral
D	D	30,720	40	4,096,000	180	5%	Trimestral	Trimestral
				10,480,000				

Garantía: Para la presente, FERTIANDINO DELCORP S.A., constituyó un Fideicomiso Adicional denominado "Segunda Estructuración de Tercer Fideicomiso" mediante transacción de derechos de cobro de los valores de los títulos de deuda, los cuales serán vendidos a los inversionistas (exceso de pago de fondos, fondo de reserva, anticipos de cobro, fondo de garantía, y fondo solidario del emisor).

Reserva de los recursos a cubrir 50% para cubrir pasivos de un mayor costo y 50% para capital de trabajo.

Obligador: DELCORP S.A.

Agente de garantía: Trust Fideicomiso S.A.

Emisor: Trust Fideicomiso S.A.

Agente pagador: Trust Fideicomiso S.A. a través de DELCORP S.A.


Ing. Carlos Méndez
Gerente General


Ing. Carlos Méndez
Gerente General



Anexo 2

FERTIANDINO*
DELCORP S.A.

DELCORP S.A.

Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores
31 de Diciembre del 2014
En US Dólares

Tercera Emisión de Obligaciones

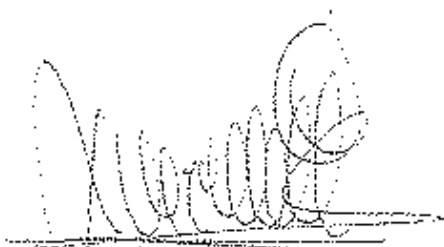
Los recursos captados de la emisión de obligaciones por US\$4,548,910 neto de los costos de la transacción incurridos por US\$451,090 fueron aplicados para capital de trabajo en compras de inventarios por US\$909,782 y reestructuración de pasivos con un mayor costo por US\$3,639,128.

Cuarta Emisión de Obligaciones

Los recursos captados de la emisión de obligaciones por US\$4,484,635 neto de los costos de la transacción incurridos por US\$515,365 fueron aplicados para reestructuración de pasivos con un mayor costo o plazo menor.

Segunda Titularización de Flujos de Fondos

Los recursos captados de la titularización de flujos de fondos por US\$9,270,968 neto de los costos de transacción por US\$729,032 fueron aplicados para reestructuración de pasivos de un mayor costo por US\$6,377,450 y capital de trabajo en compras de inventarios por US\$2,893,518.


Ang. Xavier Huerta B.
Gerente General
C.P.A. Carlos Méndez
Contador General

DELCORP S.A.

2014年12月31日

[illegible]

Yasunori Kikuchi & Shigeo Kikuchi

[illegible]

[illegible][illegible][illegible]

FERTANDINO®
OELCORP S.A.

[Signature]
C. P. A. Emilio Alvarez
Consul General

[illegible]



FERTIANDINO

DELCORP S.A.

Anexo 4

DELCORP S.A.

Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que respaldan la Emisión de Valores.

31 de Diciembre del 2014

En US Dólares

Cuarta Emisión de Obligaciones

Garantía General: El monto máximo de la garantía general que ampara la emisión de obligaciones, no podrá exceder del 90% del total de los activos libres de gravamen sobre el valor nominal de la emisión en circulación. Para el cálculo de este porcentaje no se considerarán las garantías específicas, los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellas que sean perecibles.

Garantía General Constituida:

Total de activos	45,697,083
Menos: Inventarios de sembradores con gravamen (valor en libros)	(3,375,158)
Propiedades y equipos con gravamen (valor en libros)	(2,432,892)
Total activos libres de gravamen	39,889,033
Menos: Garantías específicas	
Segunda Trazabilidad de Flujos de Fondos	
Fondo de reserva	1000,000
Monto máximo disponible de la garantía	38,889,033
Valor nominal de la emisión en circulación	2,325,968
Porcentaje asegurado	70%

Un nivel de endeudamiento equivalente hasta el 75% de los activos de la empresa.

Total Endeudamiento	18,930,000	49.52%
Total de Activos	38,889,033	

Segunda Trazabilidad de Flujos de Fondos

Fideicomiso Mercantil denominado "Segunda Trazabilidad de Flujos DELCORP", constituido mediante la transferencia de derechos de cobros de las ventas de los clientes seleccionados (Agrícola S.A., Agrocamino S.C., Agroquival S.A., Agrovectoría S.A., Extractora Agrícola Río Manzo ENA S.A., Megabarrera S.A., Miranda Vargas María Eugenia, y Nintunga S.A.), cuyos derechos de cobros proyectados asciende a US\$37,536,211, determinado el 31 de diciembre del 2014. Además, incluye los mecanismos de garantía, como sigue:

Fondo de Reserva:

El segundo mecanismo de garantía está constituido por la retención del 100% de un dividendo sobre los fondos recibidos por el Fideicomiso por los valores efectivamente cobrados, cuyo fondo constituido el 31 de diciembre del 2014 asciende a

670,000

Ing. Xavier Huerta E.
Gerente General

C.P.A. Carlos Méndez
Contador General