

DELCORP S. A.

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el flujo neto de efectivo usado en actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 877,637 | (80,969) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el flujo neto de efectivo usado en actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 289,936 | 324,499 |
| Provisión para cuentas de dudosa recuperación | 41,406 | 90,006 |
| Provisiones para beneficios definidos | 17,470 | 23,738 |
| Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos | (355,635) | - |
| Ingreso por impuesto a la renta diferido | (15,098) | (60,639) |
| Cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Aumento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | (4,383,576) | (2,453,286) |
| (Aumento) disminución en inventarios | (5,838,586) | 8,429,489 |
| (Aumento) disminución en otros activos | (63,020) | 6,526 |
| Aumento (disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 4,761,749 | (12,285,406) |
| (Disminución) en impuestos corrientes | (780,616) | (534,502) |
| Flujo neto de efectivo usado en actividades de operación | (5,448,333) | (6,540,544) |


 Ing. Carlos Goldstein V.
 Gerente General


 Ing. Xavier Huerta E.
 Director Ejecutivo


 C.P.A. María Zambrano
 Contadora

Ver notas adjuntas.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

1. Información General

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

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

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en la dirección Av. Francisco de Orellana, edificio World Trade Center, piso 6, oficina 603.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantenía 151 y 99 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

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

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

| <u>31 de Diciembre:</u> | <u>Índice de Inflación Anual</u> |
|-------------------------|----------------------------------|
| 2010 | 3.3% |
| 2009 | 4.3% |
| 2008 | 8.8% |

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1. Bases de Presentación

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF son, en el caso de la Compañía, los correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010, se han incorporados con fines comparativos las cifras correspondientes por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, preparado de acuerdo con las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del año 2010. Esto ha requerido la preparación de un estado de situación financiera de apertura a la fecha de transición, 1 de enero del 2009, preparado de acuerdo a las NIIF en vigencia al 31 de diciembre del 2010.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.1. Bases de Presentación (continuación)

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de abril del 2010 y 16 de marzo del 2009, respectivamente, y fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes en dichos años, las cuales fueron consideradas como los principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Los estados de situación financiera de acuerdo con NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan:

2.2. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, moneda funcional de la Compañía y se han preparado a partir de los registros contable de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas, de forma que presentan razonablemente la situación financiera de DELCORP S.A. al 31 de diciembre del 2010, así como el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la *Nota 4*.

2.3. Caja y Bancos

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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.4. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios 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. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo, que la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencia con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 90 y 180 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5. Inventarios

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

La Compañía realiza una evaluación del valor neto realizable de los inventarios al final del período, constituyendo la oportuna provisión cuando los mismos se encuentren sobrevalorados. Cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el valor de la misma.

2.6 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Administración debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.7.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación (continuación)

Cualquier aumento en la revaluación de dichos edificio e instalaciones y máquinas y equipos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa.

Una disminución del valor en libros de la reevaluación de dichos activos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

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

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

2.7.4. 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. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

| | Años de vida útil estimada | |
|------------------------|----------------------------|--------|
| | Mínima | Máxima |
| Edificio | 54 | 54 |
| Máquinas y equipos | 11 | 20 |
| Muebles y enseres | 10 | 10 |
| Equipos de computación | 3 | 3 |
| Vehículos | 5 | 5 |

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

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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.7.5. Retiro o venta de propiedades y equipos

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

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

2.8. Activos Intangibles

2.8.1. Marca

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

La marca tiene vida útil indefinida y no se amortiza, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado (*Ver Nota 2.9.*).

2.8.2. Licencias de programa de computación

Las licencias de programa de computación adquirido de forma separada están registradas al costo.

El activo intangible es de vida útil finita. La amortización del activo intangible se cargará a los resultados sobre su vida útil estimada de 3 años utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de amortización serán revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.9. 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.9. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles (continuación)

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados al valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas 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 por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.10. Inversiones en Subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.11. Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de reembolso se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros distintos a los instrumentos derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.12. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.13. Impuestos

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

2.13.1. 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 imponibles o deducibles y partidas que nunca 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.

2.13.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.13.2. Impuestos diferidos (continuación)

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.13.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.14. Beneficios a Empleados

2.14.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

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 y los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente, sin aplicar ninguna banda de fluctuación.

2.14.2. 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. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

2.15. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se valúan 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.

2.15.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes deben ser registrados cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.15.1. Venta de bienes (continuación)

- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.15.2. Ingresos por servicios

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

2.16. 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.

2.17. Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presentan netos en las cuentas de resultados.

2.18. Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos 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.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.18.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros distintos de los instrumentos 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 (*Ver Nota 2.18.3*), reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.18.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. (*Ver Nota 2.4*)

2.18.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.18.4. Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.19. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.19.1. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.2. Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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

2.19.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.19.4. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de la transacción.

Otros pasivos financieros son medidos posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de rendimiento efectivo.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.19.4. Otros pasivos financieros (continuación)

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del pasivo financiero.

2.19.5. Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.20. 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:

| NIIF | Título | Fecha de Vigencia |
|-------------------------------|--|-----------------------|
| Enmienda a la NIIF 1 | Adopción por primera vez de las NIIF | 1 de enero del 2011 |
| Enmienda a la NIIF 3 | Combinación de negocios | 1 de julio del 2010 |
| Enmienda a la NIIF 7 | Revelaciones - transferencias de activos financieros | 1 de julio del 2011 |
| NIIF 9 (enmendada en el 2010) | Instrumentos financieros | 1 de enero del 2013 |
| Enmienda a la NIC 1 | Presentación de estados financieros | 1 de enero del 2011 |
| NIC 24 (revisada en 2009) | Revelaciones de partes relacionadas | 1 de enero del 2011 |
| Enmienda a la NIC 27 | Estados financieros consolidados y separados | 1 de julio del 2010 |
| Enmienda a la NIC 32 | Clasificación de emisión de derechos | 1 de febrero del 2010 |
| Enmienda a la NIC 34 | Información financiera intermedia | 1 de enero del 2011 |
| Enmienda a la CINIIF 13 | Programa de fidelización de clientes | 1 de enero del 2011 |
| Enmienda a la CINIIF 14 | Pagos anticipados de requerimiento de fondo mínimos | 1 de enero del 2011 |
| CINIIF 19 | Cancelación de pasivos financieros con instrumento de patrimonio | 1 de julio del 2010 |

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

3. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, todas las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercados de Valores, así como todas las compañías que ejerzan actividades de auditoría externa, deberán presentar sus estados financieros del período que se inicie a partir del 1 de enero del 2010 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Conforme a la aplicación de esta Resolución, la Compañía adoptó la presentación de sus estados financieros del año 2010 de acuerdo con las NIIF.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A partir del 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo con NIIF.

Por lo antes expuesto, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad que se encontraban en vigencia al momento de preparar los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros,
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral, y
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

La exención adoptada por la Compañía en la fecha de transición a las NIIF en relación con las exenciones permitidas a la aplicación retroactiva de las NIIF es la siguiente:

Los elementos de propiedades y equipos (edificios y máquinas y equipos) se han valorados en la fecha de transición por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a esa fecha, utilizando como base el avalúo efectuado por perito independiente en diciembre del 2008, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los elementos de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado el costo depreciado a la fecha de transición.

3.1. Conciliación entre NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados por la Compañía:

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.1. Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009

| Ref. | Período de Transición año 2009 | |
|--|--------------------------------|-----------------|
| | 1 de Enero | 31 de Diciembre |
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Patrimonio de acuerdo a NEC | 392,221 | 139,689 |
| Ajustes por la conversión a NIIF: | | |
| Provisión para cuentas dudosas | (a) (37,837) | (127,843) |
| Valoración de los inventarios al valor neto realizable | (b) (57,852) | - |
| Cambios de vida útiles de las propiedades y equipos | (c) 128,490 | 151,344 |
| Costo atribuido de propiedades y equipos | (d) 122,418 | 122,418 |
| Eliminación de la amortización de la marca | (e) 329,802 | 404,802 |
| Medición al costo amortizado de obligaciones y titularización | (f) 210,950 | (42,838) |
| Incremento de la obligación por beneficios definidos | (g) (59,422) | (83,159) |
| Reconocimiento de impuestos diferidos | (h) (127,016) | (66,377) |
| Corrección de errores: | | |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta caducadas | (176,477) | (89,723) |
| Impuesto a la salida de divisas incluidos en inventarios | (85,202) | (85,202) |
| Amortización de las mejoras en propiedades arrendadas y publicidad | (79,086) | (49,492) |
| Total ajustes | 168,768 | 133,930 |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | 560,989 | 273,619 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.1. Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 (continuación)

A continuación se explica en forma resumida los ajustes por la conversión a NIIF:

i. Sin efectos en el patrimonio (reclasificaciones entre activos y/o pasivos)

La Administración de la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| Partidas | Presentación bajo NEC | Presentación bajo NIIF | Saldos al | |
|---|--------------------------------|--|----------------------|-----------------|
| | | | 31 de diciembre 2009 | 1 de enero 2009 |
| <i>(US\$ milares)</i> | | | | |
| Crédito tributario por retenciones en la fuente | Incluido en cuentas por cobrar | Separado en la cuenta por impuestos corrientes | 840,682 | 1,165,756 |
| Seguros | Incluido en gastos anticipados | Incluidos en la cuenta otros activos | 71,430 | 77,956 |
| Inversiones en acciones | Incluidos en otros activos | Separado en la cuenta inversiones en subsidiaria | 8,703,041 | 8,703,041 |
| Fondo de reserva del fideicomiso de titularización | Incluidos en otros activos | Separado en la cuenta otros activos financieros | 756,112 | - |
| Marca de producto adquirida | Incluidos en cargos diferidos | Incluido en la cuenta activos intangibles | 1,095,198 | 1,170,198 |
| Mejoras en propiedades arrendadas | Incluidas en cargos diferidos | Incluido en la cuenta propiedades y equipos | 71,582 | 122,519 |
| Costo de emisión de obligaciones y descuento en venta de obligaciones | Incluidos en cargos diferidos | Incluido en la cuenta préstamos | 1,106,028 | 156,979 |
| Impuesto por pagar | Incluido en cuentas por pagar | Separado en la cuenta pasivos por impuestos corrientes | 163,159 | 31,703 |
| Intereses por pagar | Incluido en gastos acumulados | Incluido como parte de la cuenta vencimientos corrientes de las obligaciones | 119,175 | 50,365 |
| Participación trabajadores y beneficios sociales | Incluido en gastos acumulados | Incluido en la cuenta acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 72,067 | 160,240 |

ii. Con efecto en el patrimonio

a) Provisión para cuentas dudosas

La provisión estaba influida por disposiciones tributarias, pero según las NIIF refleja una estimación razonable de la incobrabilidad de las cuentas por cobrar. Los efectos del cambio fueron una disminución de los saldos de cuentas por cobrar y utilidades retenidas en US\$37,837 y US\$127,843 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, respectivamente.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.1 Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 (continuación)

b) Valoración de los inventarios al valor neto realizable

Los inventarios estaban valuados al costo o mercado, el menor bajo las NEC. Las NIIF requiere la valuación al costo o al valor neto realizable, el menor. Los efectos del cambio fueron una disminución de los saldos de inventarios y utilidades retenidas en US\$57,852 al 1 de enero del 2009.

c) Cambios de vida útiles de propiedades y equipos

La depreciación estaba influida por disposiciones tributarias, pero según las NIIF refleja una estimación razonable de la vida útil de los activos. Los ajustes retrospectivamente por la revisión y determinación de las nuevas vidas útiles remanentes en base a estudio efectuado por un perito independiente en diciembre del 2008, han aumentado los saldos de propiedades y equipos y utilidades retenidas en US\$128,490 y US\$151,344 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, respectivamente.

d) Costo atribuido de propiedades y equipos

La política contable adoptada por la Compañía en la fecha de transición a las NIIF en relación con las exenciones permitidas para la valoración de edificios y máquinas y equipos, se han valorados por su valor razonable, como el costo atribuido a esa fecha, utilizando como base el avalúo efectuado por un perito independiente en diciembre del 2008. Los efectos de este cambio originaron un aumento en los saldos de propiedades y equipos y utilidades retenidas por US\$122,418 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009.

e) Eliminación de la amortización de la marca

Bajo NEC, el costo de la marca fue amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 20 años. La empresa considera que la marca tiene una vida útil indefinida, debido a que no existe un límite previsible del período a lo largo del cual el activo se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la empresa. Bajo NIIF, la marca con vida útil indefinida no es amortizada y es medida al costo menos pérdida por deterioro de valor anualmente y en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo pueda haberse deteriorado su valor. El efecto de la eliminación de la amortización de la marca desde la fecha de adquisición fue un aumento en los saldos de la marca y utilidades retenidas en US\$329,802 y US\$404,802 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, respectivamente.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.1 Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 (continuación)

f) Medición al costo amortizado de obligaciones y titularización

De acuerdo con normas contables ecuatorianas los costos de transacción se registraban como activos y se amortizaban durante la vida del instrumento financiero en línea recta. De acuerdo con la NIIF se registran neto del pasivo financiero medido al costo amortizado y se reconocen en el estado de resultado durante la vida del instrumento financiero con el método de la tasa de interés efectiva. Esta situación ha disminuido el saldo de pasivos financieros y aumentado el saldo de utilidades retenidas en US\$210,950 al 1 de enero del 2009 y ha aumentado el saldo del pasivo financiero y disminuido el saldo de utilidades retenidas en US\$42,838 al 31 de diciembre del 2009.

g) Incremento de la obligación por beneficios definidos

Las provisiones para jubilación y desahucio no estaban reconocidas. Las NIIF requieren el reconocimiento de estas provisiones por el monto total del valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente. Los efectos de este cambio fueron un aumento en el saldo de obligación de beneficios definidos y una disminución en utilidades retenidas por US\$59,422 y US\$83,159 al 1 de enero 2009 y 31 de diciembre del 2009, respectivamente.

h) Reconocimiento de impuesto diferido

Las normas contables ecuatorianas establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo con las disposiciones tributarias y no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por impuestos diferidos, sobre las diferencias temporarias entre la base fiscal de un activo o un pasivo y su valor contable. Las NIIF adicionalmente al registro del impuesto a la renta corriente requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del pasivo basado en el estado de situación financiera que está orientada al cálculo de las diferencias temporarias entre la base fiscal de un activo o un pasivo y su valor contable. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han originado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos.

Los efectos fueron el registro de un pasivo por impuestos diferidos y una disminución en las utilidades retenidas por US\$127,016 y US\$66,377 al 1 de enero 2009 y 31 de diciembre del 2009, respectivamente.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.1 Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 (continuación)

h) Reconocimiento de impuesto diferido (continuación)

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

| | 1 de Enero 2009 | 31 de Diciembre 2009 |
|---|---------------------|-------------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Diferencias temporarias: | | |
| Provisión para cuentas dudosas | 37,837 | 127,843 |
| Valoración de los inventario al valor neto realizable | 57,852 | - |
| Costo atribuido de propiedades y equipos | (122,418) | (114,546) |
| Eliminación de la amortización de la marca | (329,802) | (404,802) |
| Medición al costo amortizado de obligaciones y titularización | (210,950) | 42,838 |
| Provisión de jubilación patronal | 52,216 | 71,615 |
| Provisión de desahucio | 7,206 | 11,544 |
| | (508,059) | (265,508) |
| Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido | 25% | 25% |
| Pasivo por impuestos diferidos | (127,016) | (66,377) |

La conciliación del patrimonio al 1 de enero del 2009 fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de octubre del 2009 y será ratificada por la Junta General de Accionistas, cuando apruebe los estados financieros 2010 bajo NIIF.

3.1.2. Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

| | 31 de Diciembre | |
|---|---------------------|-----------|
| | Ref. | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Resultado de acuerdo a NEC | | 40,623 |
| Ajustes por la conversión a NIIF: | | |
| Provisión para cuentas dudosas | (a) | (90,006) |
| Valoración de los inventarios al valor neto realizable | (b) | 57,852 |
| Cambios de vida útiles de las propiedades y equipos | (c) | 22,854 |
| Eliminación de la amortización de la marca | (d) | 75,000 |
| Medición al costo amortizado de obligaciones y titularización | (e) | (253,788) |
| Reconocimiento del gasto por beneficios definidos | (f) | (23,737) |
| Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos | (g) | 60,639 |
| Otros | | 29,594 |
| Total ajustes | | (121,592) |
| Resultado Integral de acuerdo a NIIF | | (80,969) |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.2. Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009. (continuación)

A continuación se explica en forma resumida los ajustes por la conversión a NIIF:

i. Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre ingresos, costos y gastos)

La Administración de la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| Partidas | Presentación bajo NEC | Presentación bajo NIIF | 31 de diciembre 2009 <i>(US Dólares)</i> |
|--|--|---|--|
| Costos financieros, honorarios por asesoría administrativa y otros, neto | Después de la utilidad de operaciones | Después de utilidad bruta | (1,356,074) |
| Participación trabajadores | Después de la utilidad antes de participación e impuesto | Dentro del costo de ventas, gastos de ventas y administración | (18,059) |

ii. Con efecto en resultados

a) Provisión para cuentas dudosas

Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció una provisión para cuentas dudosas por US\$90,006.

b) Valuación de los inventarios al valor neto realizable

Con la aplicación de las NIIF, la Compañía eliminó del costo de ventas la valuación de los inventarios al valor neto realizable a la fecha de transición (1 de enero del 2009) de US\$57,852, los cuales fueron vendidos durante el 2009.

c) Cambios de vida útil de las propiedades y equipos

La depreciación estaba influida por disposiciones tributarias, pero según las NIIF refleja una estimación razonable de la vida útil de los activos. Este cambio originó un menor cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$22,854.

d) Eliminación de la amortización de la marca

Bajo NIIF, la marca con vida útil indefinida no se amortiza y se mide por deterioro. La Compañía eliminó el cargo de la amortización reconocido bajo NEC por US\$75,000.

e) Medición al costo amortizado de obligaciones y titularización

Con aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció un gasto de amortización de los costos de transacción de US\$253,788.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1.2. Conciliación del resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009. (continuación)

f) Reconocimiento del gasto por beneficios definidos

Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció las provisiones de jubilación y desahucio que no había sido registrada bajo NEC, determinado por un actuario independiente en la fecha de transición. El efecto de esta situación fue un mayor cargo a los resultados por US\$23,737.

g) Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos

Los efectos de la aplicación de NIIF implica el registro de US\$60,639 en el gasto por impuestos diferidos

3.1.3. Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

| | De acuerdo a NEC | Ajustes por la conversión a NIIF | NIIF |
|---|---------------------|--|-------------|
| Flujos de efectivo usado en actividades de operación | (5,384,630) | (1,155,914) | (6,540,544) |
| Flujos de efectivo usado en actividades de inversión | (1,185,508) | 1,155,914 | (29,594) |
| Flujos de efectivo proveniente de actividades de financiación | 6,616,419 | - | 6,616,419 |
| Aumento neto en caja y bancos | 46,281 | - | 46,281 |
| Caja y bancos al principio del año | 379,023 | - | 379,023 |
| Caja y bancos al final del año | 425,304 | - | 425,304 |

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujo de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según las NEC

4. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2.2, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Estimaciones y Juicios Contables Críticos (continuación)

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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:

4.1. Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2. Beneficios a Empleados

El costo de beneficios definidos por planes de jubilación patronal y bonificación por desahucio, así como el valor actual de la obligación se determina mediante evaluaciones actuariales. La evaluación actuarial implica hacer suposiciones acerca de los tipos de descuento, los futuros aumentos salariales, la tasa de mortalidad y los futuros aumentos de pensiones. Todos los supuestos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera. En la determinación de la tasa de descuento se consideran las tasas de interés promedio de los bonos de gobierno publicado por el Banco Central del Ecuador. La tasa de mortalidad se basa en las tablas de mortalidad del país, de disponibilidad pública.

El futuro aumento de los sueldos y las pensiones se basan en los aumentos previstos para el futuro de las tasas de inflación para el país. Más detalle de las hipótesis utilizadas se describe en la *Nota 17*.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Caja y Bancos

Caja y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|----------|-------------------------|---------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Efectivo | 2,642 | 3,569 | 2,778 |
| Bancos | 508,897 | 421,735 | 376,245 |
| | 511,539 | 425,304 | 379,023 |

6. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|--|-------------------------|-----------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Deudores comerciales: | | | |
| Clientes | 7,844,906 | 5,541,810 | 5,539,686 |
| Provisión para cuentas dudosas | (203,265) | (161,859) | (71,853) |
| Subtotal | 7,641,641 | 5,379,951 | 5,467,833 |
| Otras cuentas por cobrar: | | | |
| Accionista <i>(Nota 25)</i> | 1,172,389 | 1,450,067 | - |
| Compañía subsidiaria, Ecuatoriana de Granos S.A. <i>(Ecuagran) (Nota 25)</i> | 326,407 | 482,057 | - |
| Compañía relacionada, Storcoccan S.A. <i>(Nota 25)</i> | 2,859,160 | - | - |
| Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp | 401,086 | 247,259 | - |
| Funcionarios y empleados | 45,011 | 112,482 | 84,753 |
| Otras | 133,029 | 32,270 | 29,718 |
| | 4,937,082 | 2,324,135 | 114,471 |
| | 12,578,723 | 7,704,086 | 5,582,304 |

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de fertilizantes con plazo de hasta 45 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista representan préstamos con vencimientos en octubre, noviembre y diciembre del 2011, y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria representan préstamos por US\$326,407 (US\$381,448 en el 2009) y honorarios profesionales por US\$100,609 en el 2009, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan préstamos por US\$2.4 millones y venta de vehículos por US\$474,827 con vencimiento en diciembre del 2011 y no generan interés.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp representan exceso de flujos de fondos a los montos requeridos por el Fideicomiso para cubrir pasivos a los inversionistas, los cuales fueron reintegrados por el Fideicomiso a la Compañía en enero del 2011.

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

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|----------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| 1 - 30 | 1,420,864 | 462,180 | 826,816 |
| 31 - 60 | 123,316 | 814,145 | 272,622 |
| 61 - 90 | 96,992 | 20,433 | 99,990 |
| 91 - 180 | 119,472 | 162,186 | 179,593 |
| 181 - 360 | 38,190 | 50,190 | 28,625 |
| 360 en adelante | 62,224 | 126,862 | 111,766 |
| | 1,861,061 | 1,635,995 | 1,519,413 |
| Antigüedad promedio (días) | 58 | 66 | 59 |

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" fueron como siguen:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|---------------------|----------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Saldo al principio del año | 161,859 | 71,853 |
| Provisión con cargo a resultados | 41,406 | 90,006 |
| Saldo al final del año | 203,265 | 161,859 |

7. Otros Activos Financieros

Los otros activos financieros consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|--|---------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Activos financieros medidos al costo amortizado: | | | |
| Fondo de reserva | 825,000 | 756,112 | - |
| Funcionarios y empleados | 302,605 | - | - |
| | 1,127,605 | 756,112 | - |
| Clasificación: | | | |
| Corriente | 55,564 | - | - |
| No corriente | 1,072,041 | 756,112 | - |
| | 1,127,605 | 756,112 | - |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos Financieros (continuación)

Fondo de reserva representa la retención del 100% del próximo dividendo sobre los fondos recibidos por el fideicomiso por los valores efectivamente colocados, para garantizar la titularización de flujos futuros de fondos (*Ver Nota 26*).

Funcionarios y empleados representan préstamos para plan vivienda, con vencimientos mensuales hasta octubre del 2017, de los cuales US\$241,478 generan interés del 5%.

8. Inventarios

Los inventarios consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|------------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Fertilizantes | 12,104,818 | 6,788,615 | 10,742,878 |
| Materiales y repuestos | 189,321 | 150,566 | 203,383 |
| En tránsito | 2,633,218 | 2,189,867 | 6,571,999 |
| | <u>14,927,357</u> | <u>9,129,048</u> | <u>17,518,260</u> |

Durante el 2010, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron US\$ 47 millones (US\$ 40 millones en el 2009)

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 2010, los inventarios de fertilizantes por US\$7.4 millones (US\$4.2 millones en el 2009) están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (*Ver Nota 14*) y US\$2.1 millones (US\$4.5 millones en el 2009) están asignados en garantía al "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" a través de un fideicomiso (*Ver Nota 26*)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen inventarios valuados a valor razonable menos los gastos de venta.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Otros Activos

Los otros activos consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|---|---------------------|---------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Gastos pagados por anticipados, seguros | 134,450 | 71,430 | 77,956 |
| Depósitos en garantía | 19,346 | 2,496 | 5,801 |
| | 153,796 | 73,926 | 83,757 |
| Clasificación: | | | |
| Corriente | 134,450 | 71,430 | 77,956 |
| No corriente | 19,346 | 2,496 | 5,801 |
| | 153,796 | 73,926 | 83,757 |

10. Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Un resumen de activos clasificados como mantenidos para la venta fue como sigue:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|--------------------------|---------------------|----------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Terreno | 3,900,000 | - | - |
| Edificios, netos | 244,560 | - | - |
| Máquinas y equipos, neto | 1,036,125 | - | - |
| | 5,180,685 | - | - |

El 2 de septiembre del 2010, la Compañía compró a su accionista mayoritario Gad Goldstein Valdez y cónyuge un terreno exclusivamente con el propósito de su posterior venta por US\$3.9 millones (Ver Nota 27.1.). El precio del terreno fue cancelado con cuentas por cobrar originada por préstamos efectuados por la Compañía al accionista por US\$895,740, transferencia bancaria por US\$104,260 y sustitución de deudor de un préstamo hipotecario otorgado por el Banco Promerica por US\$2.9 millones, mediante la aceptación por parte del banco de la transferencia de dominio del terreno a favor de la Compañía.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta (continuación)

Al 31 de diciembre del 2010, el terreno avaluado en US\$3 millones está asignado en garantía de obligaciones de la Compañía (*Ver Nota 14*) y de los cónyuges Gad Goldstein Valdez y María Beatriz Alcívar Pino. El terreno respalda préstamo bancario bajo la figura de hipoteca. La Compañía no está autorizada a pignorar este activo como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene la intención de vender un edificio y máquinas y equipos ya no utilizados, cuyo valor en libros a esa fecha asciende a US\$244,560, US\$1,036,125, respectivamente (*Ver Nota 27.1.*), en el transcurso de los próximos 5 meses. Las propiedades y equipos eran previamente utilizadas como oficinas administrativas y mezcla de fertilizantes. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación de las propiedades y equipos como mantenido para la venta ni al 31 de diciembre de 2010.

Al 31 de diciembre del 2010, máquinas y equipos por US\$516,179 están asignados en garantía al "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" a través de un fideicomiso (*Ver Nota 26*)

11. Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Costo o valuación | 2,058,542 | 2,618,282 | 2,653,784 |
| Depreciación acumulada y deterioro | (399,879) | (1,199,345) | (925,811) |
| | 1,658,663 | 1,418,937 | 1,727,973 |
| Clasificación: | | | |
| Edificio | - | 242,150 | 246,100 |
| Mejoras en propiedades arrendadas | - | 10,339 | 54,235 |
| Máquinas y equipos | 161,985 | 906,049 | 979,122 |
| Muebles y enseres | 37,517 | 55,869 | 69,894 |
| Equipos de computación | 31,846 | 30,303 | 35,000 |
| Vehículos | 363,855 | 174,227 | 343,622 |
| En proceso | 1,063,460 | - | - |
| | 1,658,663 | 1,418,937 | 1,727,973 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Propiedades y Equipos (continuación)

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

| | Edificios al Valor Razonable | Mejoras en Propiedades Arrendadas al Costo | Máquinas y Equipos al Valor Razonable | Muebles y Enseres al Costo | Equipos de Computación al Costo | Vehículos al Costo | En proceso al Costo | Total |
|--|------------------------------------|---|--|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|------------------------|-------------|
| Costo a valuelón: | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero del 2009 | 267,266 | 119,576 | 1,196,184 | 119,528 | 77,556 | 851,674 | - | 2,633,784 |
| Adiciones | 13,200 | - | 4,094 | 2,836 | 13,872 | 1,842 | - | 18,844 |
| Ventas y/o retiros | (8,671) | (38,673) | (1,585) | (4,814) | (1,417) | (16,184) | - | (71,344) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 271,793 | 120,903 | 1,180,693 | 117,550 | 90,011 | 837,332 | - | 2,618,282 |
| Adiciones | - | - | 401,548 | 9,606 | 23,028 | 323,476 | 1,063,460 | 1,821,118 |
| Ventas y/o retiros | (777) | (120,903) | - | (907) | (3,361) | (628,400) | - | (754,348) |
| Reclasificación como mantenido para la venta | (271,016) | - | (1,290,652) | (64,843) | - | - | - | (1,626,511) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | - | - | 271,589 | 81,407 | 109,678 | 532,408 | 1,063,460 | 2,058,542 |
| Depreciación acumulada y deterioro: | | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero del 2009 | (21,166) | (105,341) | (179,102) | (69,834) | (42,556) | (508,052) | - | (925,811) |
| Gastos por depreciación | (10,911) | (43,390) | (75,582) | (13,621) | (18,388) | (162,990) | - | (324,479) |
| Ventas y/o retiros | 1,534 | 38,673 | - | 1,579 | 1,236 | 7,943 | - | 51,065 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | (29,643) | (110,058) | (254,684) | (81,881) | (59,708) | (663,105) | - | (1,199,369) |
| Gastos por depreciación | (4,535) | (3,162) | (126,427) | (10,728) | (20,245) | (124,941) | - | (289,938) |
| Ventas y/o retiros | 7,722 | 113,726 | - | 614 | 2,121 | 619,393 | - | 743,576 |
| Reclasificación como mantenido para la venta | 26,456 | - | 271,467 | 47,903 | - | - | - | 345,826 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | - | - | (109,604) | (43,890) | (77,822) | (168,853) | - | (399,879) |

11.1. Aplicación del Costo Atribuido

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según las NEC anteriores se muestran a continuación:

| | 1 de enero del 2009 | | |
|--------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| | Saldo según NEC anteriores | Ajuste al valor razonable | Costo atribuido |
| | | | (US Dólares) |
| Edificio | 276,252 | (30,152) | 246,100 |
| Máquinas y equipos | 698,062 | 281,060 | 979,122 |
| | 974,314 | 250,908 | 1,225,222 |

11.2. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2010, los activos en proceso representan compras de oficinas por US\$1,1 millones, las cuales están asignadas en garantía a favor de un proveedor local (Ver Nota 14).

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Activos Intangibles

Al 31 diciembre del 2010, los activos intangibles consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|---------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Marca | 1,500,000 | 1,500,000 | 1,500,000 |
| Licencias de programas de computación | 98,532 | - | - |
| | <u>1,598,532</u> | <u>1,500,000</u> | <u>1,500,000</u> |

12.1. Activos Intangibles con Vida Útil Indefinida

La Compañía posee la marca FERTIANDINO para la comercialización de sus productos. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 20% 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.

13. Inversiones en Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, las inversiones en subsidiarias consistían en acciones de la siguiente compañía:

| Compañía | Proporción de participación accionaria y poder de voto | | | Saldo Contable | | |
|--|---|--------|------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31 de diciembre | 2009 | 1 de enero | 31 de diciembre | 2009 | 1 de enero |
| | 2010 | 2009 | 2009 | 2010 | 2009 | 2009 |
| Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) | 77.77% | 77.77% | 77.77% | <u>8,703,041</u> | <u>8,703,041</u> | <u>8,703,041</u> |

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, la Compañía presenta estados financieros separados.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Préstamos

Los préstamos consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|---|---------------------|-------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| No garantizados - al costo amortizado: | | | |
| Letras de cambio | 750,000 | 2,050,000 | - |
| Garantizados - al costo amortizado: | | | |
| Titularización de flujos futuros de fondo | 6,188,910 | 8,169,066 | - |
| Emisión de obligaciones al portador | 6,073,276 | 2,886,538 | 5,314,978 |
| Préstamos bancarios | 8,242,534 | 1,727,925 | 2,974,671 |
| Proveedor local | 581,473 | - | - |
| | 21,086,193 | 12,783,529 | 8,289,649 |
| Clasificación: | | | |
| Corriente | 10,748,216 | 6,407,995 | 4,556,844 |
| No corriente | 11,087,977 | 8,425,534 | 3,732,805 |
| | 21,836,193 | 14,833,529 | 8,289,649 |

Resumen de acuerdos de los préstamos:

| Acreedor | Tipo de préstamos | Tipo de amortización | Tasa efectiva | | Tasa nominal | | Plazo hasta | 31 diciembre | |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|--------|--------------|-------|-------------|-------------------|-------------------|
| | | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | 2010 | 2009 |
| | | | <i>(US Dólares)</i> | | | | | | |
| Letras de cambio: | | | | | | | | | |
| Industrias Cuapán S.A. | Letras de cambio | Al vencimiento | - | 9.50% | - | 9.50% | Mar. 2010 | - | 1,300,000 |
| Maybrook Enterprise Inc. de Panamá | Letras de cambio | Al vencimiento | - | 8.80% | - | 8.80% | Mar. 2010 | - | 750,000 |
| Puriana Obras y Proyectos S.A. | Letras de cambio | Al vencimiento | 9.35% | - | 9.35% | - | Mar. 2011 | 400,000 | - |
| Pactor Logros de Ecuador S.A. | Letras de cambio | Al vencimiento | 9.75% | - | 9.75% | - | Mar. 2011 | 150,000 | - |
| | | | | | | | | 750,000 | 2,050,000 |
| Titularización de flujos futuros de fondo: | | | | | | | | | |
| Primera titularización | Titularización | Trimestral | 14.57% | 14.30% | 8% | 8% | Enc. 2014 | 6,188,910 | 8,169,066 |
| Emisión de obligaciones: | | | | | | | | | |
| Primera emisión | Obligación | Trimestral | 10.62% | 10.62% | 7% | 7% | Abr. 2011 | 85,014 | 494,880 |
| Segunda emisión | Obligación | Trimestral | 13.20% | 13.20% | 7% | 7% | Abr. 2012 | 1,550,555 | 2,391,658 |
| Tercera emisión | Obligación | Trimestral | 14.60% | - | 8% | - | Nov. 2014 | 4,437,707 | - |
| | | | | | | | | 6,073,276 | 2,886,538 |
| Préstamos bancarios: | | | | | | | | | |
| Banco Pichincha C.A. | Prendario | Al vencimiento | 10.19% | 10.19% | 9.74% | 9.74% | Abr. 2011 | 636,246 | 539,576 |
| Banco Promerica S.A. | Prendario | Al vencimiento | 9.33% | 9.33% | 9.04% | 9.07% | Mar. 2011 | 3,841,662 | 1,188,349 |
| Banco Promerica S.A. | Hipotecario | Mensual | 9.33% | - | 8.95% | - | Jun. 2015 | 2,794,391 | - |
| Banco Bolivariano C.A. | Prendario | Al vencimiento | 9.43% | - | 8.92% | - | Sep. 2011 | 970,235 | - |
| | | | | | | | | 8,242,534 | 1,727,925 |
| Proveedor local | | | | | | | | | |
| Tatum S.A. | Compra de oficinas | Mensual | 8.28% | - | 8.01% | - | Feb. 2017 | 581,473 | - |
| | | | | | | | | 21,836,193 | 14,833,529 |

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al de enero del 2009, la porción corriente de los préstamos incluyen intereses por pagar por US\$176,907, US\$194,597 y US\$2,829, respectivamente.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Préstamos (continuación)

En el 2010 y 2009, las letras de cambio fueron negociadas a través de Ventura Casa de Valores, las cuales fueron emitidas por Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran), compañía subsidiaria, y aceptada por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la titularización de flujos futuros de fondos y la primera emisión de obligaciones se presentan neto de los cobros recibidos por los Fideicomisos provenientes de las ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados por US\$235,736 y por US\$626,460, respectivamente, los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

En el 2010, se emitió la tercera emisión de obligaciones al portador con tasa de interés fija del 8% y en el 2009 se emitió la titularización con tasa de interés fija del 8%.

La tercera emisión de obligaciones está respaldada con garantía general y como resguardo de la misma la Compañía se compromete a mantener las siguientes relaciones:

- Un nivel de endeudamiento con costo equivalente hasta el 75% de los activos de la empresa.
- Los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación no podrá exceder del 80%, durante el periodo 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 e hipoteca sobre terreno de la Compañía (Ver Notas 8 y 10)

15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre | | 1 de enero |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 2010 | 2009 | 2009 |
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Proveedores: | | | |
| Locales | 1,615,163 | 4,286,014 | 3,348,325 |
| Exterior | 15,568,564 | 6,430,643 | 19,623,718 |
| Accionista | - | - | 130,000 |
| Compañía subsidiaria, Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran) (Nota 25) | 535,400 | - | - |
| Anticipo de clientes | 1,568,216 | 32,590 | 30,910 |
| Beneficios sociales | 131,637 | 54,008 | 70,378 |
| Participación de trabajadores | 210,360 | 18,059 | 89,862 |
| Otros | 101,277 | 37,503 | 55,591 |
| | 19,730,617 | 10,858,817 | 23,348,784 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

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

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

Las cuentas por pagar a compañía subsidiaria representan principalmente pagos efectuados por cuenta de la Compañía, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el 2011 y no devengan interés.

Los movimientos de las cuentas beneficios sociales y participación de trabajadores por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

| | Beneficios Sociales | Participación de Trabajadores <i>(US Dólares)</i> | Total |
|------------------------------------|------------------------|---|----------------|
| Saldos al 1 de enero del 2009 | 70,378 | 89,862 | 160,240 |
| Provisiones | 225,765 | 18,059 | 243,824 |
| Pagos | (242,135) | (89,862) | (331,997) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 54,008 | 18,059 | 72,067 |
| Provisiones | 282,095 | 210,360 | 492,455 |
| Pagos | (204,466) | (18,059) | (222,525) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 131,637 | 210,360 | 341,997 |

16. Impuestos

16.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

Los activos y pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|---|-------------------------|----------------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Activos por impuesto corriente: | | | |
| Impuesto a la salida de divisas | 272,355 | - | - |
| Retenciones en la fuente del impuesto a la renta | 532,017 | 833,636 | 982,233 |
| | 804,372 | 833,636 | 982,233 |
| Pasivos por impuestos corrientes: | | | |
| Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones | 81,502 | 13,639 | 15,277 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | 27,407 | 149,520 | 16,426 |
| | 108,909 | 163,159 | 31,703 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

Impuesto a la salida de divisas representan créditos tributarios por pagos realizados durante el año 2010 en la importación de fertilizantes para la mezcla de productos. La Compañía está en proceso de presentar el reclamo ante el Servicio de Rentas Internas.

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2010 y 2009.

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|--------------|----------|
| | (US Dólares) | |
| Saldo al principio del año | - | - |
| Provisión con cargo a resultados | 329,500 | 25,583 |
| Pagos | (329,500) | (25,583) |
| Saldo al final del año | - | - |

16.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

El gasto (ingreso) por impuesto a la renta consistía de lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|----------|
| | (US Dólares) | |
| Gasto del impuesto corriente | 329,500 | 25,583 |
| (Ingreso) del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias | (15,098) | (60,639) |
| | 314,402 | (35,056) |

Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, fue como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|-----------|
| | (US Dólares) | |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta | 1,192,039 | (116,025) |
| Gasto (ingreso) del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% | 298,010 | (44,088) |
| Gastos que no son deducibles fiscalmente | 42,241 | 9,032 |
| Ingresos exentos | (25,849) | - |
| Gasto (ingreso) de impuesto a la renta reconocido en los resultados | 314,402 | (35,056) |

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 25%.

Las declaraciones de impuestos 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 2007 al 2010. Existían glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

El 11 de Marzo del 2009, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación Tributaria por el impuesto a la renta a pagar por US\$57,637, sobre glosas del año 2005, por ingresos no declarados y comprobantes no válidos de costos y gastos. La administración procedió a cancelar dicho impuesto, mediante compensación de reintegro de pagos en exceso de retenciones en la fuente de impuesto a la renta del mismo año.

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.

16.3. Impuesto a la Renta Reconocido Directamente en el Patrimonio

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|---|-------------------------|----------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Impuesto corriente | - | - | - |
| Impuesto diferido: | | | |
| Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Ver Nota 3.1.1) | - | (66,377) | (127,016) |

16.4. Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

| | Provisión para Cuentas Dudasas | Valuación de Inventarios al Valor Neto Realizable | Propiedades y Equipo | Eliminación de la Amortización de la Maquin | Provisiones Medidas al Costo Amortizado | Provisión para Jubilación Patronal | Provisión Para Jubilación | Totales |
|------------------------------------|-----------------------------------|--|-------------------------|---|--|--|---------------------------------|-----------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | | | | | | |
| Saldos al 1 de enero del 2009 | 9,459 | 14,463 | (30,605) | (82,451) | (52,738) | 13,054 | 1,802 | (127,016) |
| Reconocido en los resultados | 22,502 | (14,463) | 1,968 | (18,750) | 63,448 | 4,850 | 3,064 | 60,539 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 31,961 | - | (28,637) | (101,201) | 10,710 | 17,904 | 2,866 | (66,377) |
| Reconocido en los resultados | - | - | 1,968 | (18,750) | 52,670 | (17,904) | (2,866) | 15,098 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 31,961 | - | (26,669) | (119,951) | 63,380 | - | - | (51,179) |

16.5. Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

El 29 de diciembre del 2010, se promulgó en el suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes que podrían tener un impacto en la Compañía:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.5. Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción (continuación)

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras, con plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Hasta el 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o se distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención alguna. 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.

17. Obligación por Beneficios Definidos

La obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|----------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|
| | | <i>(US Dólares)</i> | |
| Jubilación patronal | 83,574 | 71,615 | 52,216 |
| Bonificación por desahucio | 17,056 | 11,545 | 7,206 |
| | 100,630 | 83,160 | 59,422 |

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 fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|---------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Saldo al principio del año | 71,615 | 52,216 |
| Costo de los servicios del período corriente | 14,222 | 16,005 |
| Costo por intereses | 4,655 | 3,394 |
| (Ganancias) actuariales | (4,406) | - |
| (Ganancias) sobre reducciones | (2,512) | - |
| Saldo al fin del año | 83,574 | 71,615 |

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.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|--------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Saldo al principio del año | 11,545 | 7,206 |
| Costo de los servicios del período corriente | 2,734 | 3,871 |
| Costo por intereses | 750 | 468 |
| Pérdidas actuariales | 2,027 | - |
| Saldo al fin del año | 17,056 | 11,545 |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan en los resultados del período.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen ganancias y pérdidas actuariales ni costos de los servicios pasados no reconocidos.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales fueron las siguientes:

| | 31 de Diciembre | |
|---|-----------------|------|
| | 2010 | 2009 |
| | % | % |
| Tasa de descuento | 6.50 | 6.50 |
| Tasa esperada del incremento salarial | 2.40 | 2.40 |
| Tasa de incremento de pensiones | 2.00 | 2.00 |
| Tasa de rotación (promedio) | 4.90 | 4.90 |
| Vida laboral promedio remanente (2010 y 2009: 7,1 años) | | |
| Tabla de mortalidad e invalidez (2010 y 2009: TM IESS 2002) | | |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

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

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|---------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Costo actual del servicio | 16,956 | 19,876 |
| Intereses sobre la obligación | 5,405 | 3862 |
| (Ganancias) actuariales reconocidas en el año | (2,379) | - |
| (Ganancias) sobre reducciones | (2,512) | - |
| | <u>17,470</u> | <u>23,738</u> |

Durante el año 2010, el importe de los beneficios definidos fueron incluidos en el estado de resultados como costo de ventas por US\$6,788 (US\$8,387 en el 2009), gastos de ventas por US\$4,635 (US\$9,186 en el 2009) y gastos de administración por US\$6,047 (US\$6,165 en el 2009).

18. Instrumentos Financieros

18.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia Ejecutiva medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

18.1.1 Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

18.1.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.2 Riesgo de Crédito (continuación)

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

Los principales clientes de la Compañía son Agripac S.A., Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A., Pacificozone S.A., Interamericana de Productos Químicos del Ecuador y Fertipalma Cía. Ltda., aparte de estos clientes no mantienen exposiciones de riesgo de crédito significativas con ningún cliente con características similares. La concentración de riesgo de crédito relacionado con dichos clientes no excedió del 13% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con algún otro cliente no excedió del 1% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

18.1.3 Riesgo de Liquidez

La Presidencia Ejecutiva y la Gerencia Financiera son las que tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quienes han establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos 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 estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2009.

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

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

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 80% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2010 es del 79%.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

| | 31 de diciembre 2010 | 2009 | 1 de enero 2009 |
|---|-------------------------|------------|--------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Activos financieros: | | | |
| Costo amortizado: | | | |
| Caja y bancos <i>(Nota 5)</i> | 511,539 | 425,304 | 379,023 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 6)</i> | 12,578,723 | 7,704,086 | 5,582,304 |
| Otros activos financieros <i>(Nota 7)</i> | 1,127,605 | 756,112 | - |
| | 14,217,867 | 8,885,502 | 5,961,327 |
| Pasivos financieros: | | | |
| Costo amortizado: | | | |
| Préstamos <i>(Nota 14)</i> | 21,836,193 | 14,833,529 | 8,289,649 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 15)</i> | 19,730,617 | 10,858,817 | 23,348,784 |
| | 41,566,810 | 25,692,346 | 31,638,433 |

18.3. Tablas de Riesgo de Interés y Liquidez

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

| | Tasa de interés efectiva promedio ponderada | Hasta 1 mes | 1 a 3 Meses | 3 a 12 Meses | 1 a 5 años | Total |
|--|---|----------------|----------------|---------------------|---------------|------------|
| 31 de diciembre de 2010 | % | | | <i>(US Dólares)</i> | | |
| Sin intereses | | 2,169,636 | 301,116 | 17,259,865 | - | 19,730,617 |
| Instrumentos a la tasa de interés variable | 13.20% | 64,153 | 278,686 | 993,379 | 378,282 | 1,714,500 |
| Instrumentos a la tasa de interés fija | 10.90% | 2,121,215 | 4,529,644 | 4,742,160 | 12,607,260 | 24,000,279 |
| | | 4,355,004 | 5,109,446 | 22,995,404 | 12,985,542 | 45,445,396 |
| 31 de diciembre de 2009 | | | | | | |
| Sin intereses | | 4,286,014 | 124,101 | 6,448,702 | - | 10,858,817 |
| Instrumentos a la tasa de interés variable | 13.20% | 68,380 | 297,886 | 1,063,656 | 1,714,500 | 3,144,422 |
| Instrumentos a la tasa de interés fija | 11.11% | 1,057,778 | 3,133,014 | 3,557,164 | 8,397,157 | 16,145,113 |
| | | 5,412,172 | 3,555,001 | 11,069,522 | 10,111,657 | 30,148,352 |

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

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.3. Tablas de Riesgo de Interés y Liquidez (continuación)

| | Tasa de interés efectiva promedio ponderada | Hasta 1 Mes | 1 a 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 5 años | Total |
|-------------------------|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | | | | | | |
| 31 de diciembre de 2010 | % | | | | | |
| Sin intereses | | 6,348,170 | 1,904,311 | 4,549,015 | 859,951 | 13,661,467 |
| Con intereses | 5% | 3,003 | 9,009 | 24,024 | 249,024 | 285,060 |
| | | <u>6,351,173</u> | <u>1,913,340</u> | <u>4,573,039</u> | <u>1,108,975</u> | <u>13,946,527</u> |
| 31 de diciembre de 2009 | | | | | | |
| Sin intereses | | 2,675,681 | 3,113,388 | 2,076,876 | 756,112 | 8,622,057 |

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

18.4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia Financiera 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:

| | 31 de diciembre 2010 | | 31 de diciembre 2009 | |
|--|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | Saldo en libros | Valor razonable | Saldo en libros | Valor razonable |
| (US\$ Dólares) | | | | |
| Activos financieros: | | | | |
| Activos financieros medidos al costo amortizado: | | | | |
| Fondo de reserva (Nota 7) | 825,000 | 692,265 | 756,112 | 599,113 |
| Funcionarios y empleados (Nota 7) | 285,060 | 205,073 | - | - |
| Pasivos financieros: | | | | |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado: | | | | |
| Letras de cambios (Nota 14) | 750,000 | 679,155 | 2,050,000 | 1,860,500 |
| Titularización de flujos futuros de fondos (Nota 14) | 6,188,910 | 6,300,642 | 8,169,066 | 7,980,214 |
| Emisión de obligaciones al portador (Nota 14) | 6,073,276 | 5,985,251 | 2,886,538 | 2,838,587 |
| Préstamos bancarios (Nota 14) | 8,242,534 | 7,608,660 | 1,727,925 | 1,721,229 |
| Proveedor local (Nota 14) | 581,473 | 560,031 | - | - |

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los valores razonables del fondo de reserva y préstamos a funcionarios y empleados fueron estimados usando el modelo de flujo de efectivo futuro descontado. La tasa para descontar los flujos de efectivo del fondo de reserva fue de 5.90% y de los préstamos de funcionarios y empleados fue de 5%

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los valores razonables de la titularización de flujos futuros de fondos y de emisiones de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. El precio de la titularización fue de 102% (97.68% en el 2009) y de emisión de obligaciones fueron de 99.54%, 99.41% y 98.22% (98.16%, 98.37% en el 2009).

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los valores razonables de los préstamos, letras de cambio y proveedor fueron estimados usando el modelo de flujos de efectivos futuros descontados. Las tasas para descontar los flujos de efectivo de los préstamos fueron de 9.56% (9.15% en el 2009), letras de cambio fueron de 9.50% (9.58% en el 2009) y del proveedor de 8%.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Patrimonio

19.1. Capital Emitido

Al 31 de diciembre del 2010, el capital emitido consiste de 4'200.000 (976.874 al 31 de diciembre del 2009 y al 1 de enero del 2009) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado esta representados por 8'400.000 acciones.

Los aportes para aumento de capital representan aportes en acciones de una compañía por US\$3,020,787, entregados por los accionistas en el 2008, y en el 2009 representan utilidades retenidas por US\$202,339.

El 13 de mayo del 2009, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital autorizado a US\$8,400,000 y el capital emitido en US\$3,223,126, mediante aportes en acciones por US\$3,020,787 y capitalización de utilidades retenidas por US\$202,339. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de enero del 2010.

| | Número de acciones | Capital en acciones (US Dólares) |
|--|--------------------|-------------------------------------|
| Saldo al 1 de enero y al 31 diciembre del 2009 | 976.874 | 976.874 |
| Aumento de capital | 3'223.126 | 3.223.126 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 4'200.000 | 4.200.000 |

19.2. Reserva Legal

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

19.3. Utilidades Retenidas

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$168,768 y US\$133,930, respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF (Ver Nota 3.1.1).

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Ingresos

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Ingresos provenientes de la venta de bienes | 53,198,965 | 44,497,167 |
| Ingresos provenientes de servicios | 501,445 | 343,167 |
| | 53,700,410 | 44,840,334 |

Los ingresos provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------|---------------------|------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Venta de fertilizantes | 53,198,965 | 44,497,165 |
| Servicios: | | |
| Transporte | 348,593 | 224,237 |
| Ensacado | 152,852 | 115,240 |
| Otros | - | 3,692 |
| | 53,700,410 | 44,840,334 |

21. Otras Ganancias y Pérdidas

Las otras ganancias y pérdidas fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|----------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Ganancia (pérdida) sobre ventas de propiedades y equipos | 355,635 | (3,367) |
| Ganancia proveniente de indemnización del seguro efectiva por daños en inventario de fertilizantes | 121,642 | 96,963 |
| Provisión para cuentas de dudosa recuperación | (41,406) | (90,006) |
| Otros | 15,438 | 100,609 |
| | 451,309 | 104,199 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

22. Costos y Gastos por su Naturaleza

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

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Costo de ventas | 47,030,392 | 40,215,354 |
| Gastos de ventas | 1,429,360 | 1,131,674 |
| Gastos de administración | 2,362,363 | 1,799,842 |
| Impuesto a la salida de divisas | 48,163 | 166,366 |
| | 50,870,278 | 43,313,236 |

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

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|-------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Cambios en inventarios de productos terminados | (5,316,203) | 3,954,263 |
| Compras de productos terminados | 49,827,853 | 34,699,913 |
| Beneficios a los empleados | 2,070,263 | 1,398,273 |
| Honorarios profesionales | 815,201 | 660,367 |
| Arrendamiento de bodegas | 687,868 | 302,663 |
| Mantenimiento y reparaciones | 353,118 | 229,925 |
| Gastos de viajes | 334,810 | 146,051 |
| Depreciaciones de propiedades y equipos | 289,936 | 324,499 |
| Seguros | 196,078 | 225,092 |
| Servicio de transporte de inventarios a clientes | 192,586 | 327,065 |
| Consumo de combustible para vehículos | 159,362 | 87,144 |
| Impuestos y contribuciones | 109,290 | 94,644 |
| Servicio de ensacado | 96,599 | 2,200 |
| Alquiles de equipos | 71,280 | 134 |
| Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas | 63,825 | 45,910 |
| Servicios básicos | 61,464 | 51,883 |
| Impuesto a la salida de divisas | 48,163 | 166,366 |
| Otros | 808,785 | 596,844 |
| | 50,870,278 | 43,313,236 |

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

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------|---------------------|------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Sueldos y salarios | 1,339,589 | 977,655 |
| Participación a trabajadores | 210,360 | 18,059 |
| Beneficios sociales | 282,095 | 225,765 |
| Aportes al IESS | 170,197 | 125,024 |
| Bonos a empleados | 50,552 | 28,032 |
| Beneficios definidos | 17,470 | 23,738 |
| | 2,070,263 | 1,398,273 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|------------------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Intereses por titularización de flujos futuros de fondos <i>(Nota 14)</i> | 1,002,592 | 199,980 |
| Intereses por emisión de obligaciones <i>(Nota 14)</i> | 595,789 | 887,644 |
| Intereses por sobregiros y préstamos bancarios <i>(Nota 14)</i> | 616,967 | 735,546 |
| Total costo por intereses para pasivos financieros al costo amortizado | <u>2,215,348</u> | <u>1,823,170</u> |

24. Utilidad por Acción

24.1. Utilidad (Pérdida) Básica y Diluida por Acción

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

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|----------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Utilidad (pérdida) del año | 877,637 | (80,969) |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias | 4'200.000 | 976.874 |
| Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción | 0.21 | (0.08) |

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

25. Transacciones con Partes Relacionadas

25.1. Transacciones Comerciales

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

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------------|---------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Storeocean S.A. | | |
| • Venta de vehículos | 347,730 | - |
| Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN): | | |
| • Ingreso de honorarios por administración | 33,407 | 152,783 |
| • Intereses ganados | 36,929 | 17,872 |
| • Gasto por servicio de descarga de fertilizante | 23,091 | - |
| • Gasto por alquiler bodegas | 22,000 | - |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.1. Transacciones Comerciales (continuación)

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

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|-----------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Cuentas por cobrar accionistas: | | |
| Gad Goldstein Valdez | <u>1,172,389</u> | 1,450,067 |
| Cuentas por cobrar subsidiaria: | | |
| Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN) | <u>326,407</u> | 482,057 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas: | | |
| Storeocean S.A. | <u>2,859,160</u> | - |
| Cuentas por pagar subsidiaria: | | |
| Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN) | <u>535,400</u> | - |

El 31 de diciembre del 2010, la Compañía vendió vehículos totalmente depreciados a Storeocean S.A. por US\$347,730 (Ver Nota 21).

El 7 junio del 2010, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento de una bodega con plazo de 2 años con Storeocean S.A., para almacenamiento de fertilizante al granel. Los precios pactados por las partes serán pagaderos 5 días posteriores a la fecha de recepción de la factura. El 16 de diciembre del 2010, la junta general de accionistas resolvió terminar con el contrato de arrendamiento y proceder con la suscripción de un contrato de comodato por dicha bodega, el cual se encuentra en trámite de legalización.

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

Los saldos pendientes se liquidaran en efectivo. 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

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------|---------------------|---------|
| | <i>(US Dólares)</i> | |
| Beneficios a corto plazo | 831,146 | 742,711 |
| Beneficios post-empleo | <u>4,034</u> | 9,830 |
| | <u>835,180</u> | 752,541 |

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26. Compromisos

26.1. Contratos de Ventas de Fertilizantes

La Compañía mantiene suscrito contratos de venta de fertilizantes con plazos de 1 y 2 años con los clientes Extractora Agrícola Río Manzo EXA S.A. e Inmoriec Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A., Interamericana de Productos Químicos del Ecuador S.A. Interquimec y Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa, en donde la Compañía se compromete a vender 4,000 TM, 22,600 TM y 19,377 TM de fertilizantes, respectivamente, los cuales serán entregados mensualmente. Los precios pactados de estas ventas representan US\$2,280,000, US\$9,040,000 y US\$9,809,820, en su orden, pagaderos en base a las cantidades despachadas 30 días posterior a la fecha recepción de las facturas.

26.2. Fideicomisos

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

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

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

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

- El 28 de enero del 2008, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones Delcorp", con plazo máximo establecido en la Ley de Mercado de Valores, mediante la asignación de US\$1,000 y derecho de cobro de las operaciones seleccionadas (Unión de Bananeros Ecuatorianos S.A. Ubesa y Extractora Agrícola Río Manzo Exa S.A.).

El objeto del fideicomiso es servir como fuente de pago de la segunda emisión de obligaciones por US\$5 millones.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26.2. Fideicomisos (continuación)

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

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

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

27.1. Contrato de Compraventa de Acciones

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

27.2. Ventas de Propiedades y Equipos

- El 21 de enero del 2011, la junta general de accionistas resolvió autorizar al Presidente Ejecutivo vender a la Asociación Ecuatoriana Automotriz, un inmueble por US\$230,000, el cual se aproxima al valor en libros.
- El 26 de enero del 2011, la junta general de accionistas resolvió autorizar al Presidente Ejecutivo vender a Storeoccan S.A., compañía relacionada, un terreno por US\$3.9 millones de valor en libros, mediante la aceptación del Banco Promerica. El 1 de febrero del 2011, la Compañía vendió a dicha compañía relacionada, máquinas y equipos utilizada para mezclar el fertilizante por US\$1 millón, el cual se aproxima al valor en libros. La disposición de las propiedades y equipos es consistente con la política a largo plazo de la Compañía para enfocar sus actividades hacia la importación y comercialización de fertilizantes.

27.3. Resolución de la Superintendencia de Compañías

El 1 de marzo del 2011, la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 resolvió expedir el Reglamento del destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras; reconocimiento del deterioro; y designación en informe de peritos.

DELCORP S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

28. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por 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.
