

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2011

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 20 de junio del 2011, la junta general de accionistas aprobó el cambio de domicilio de la Compañía del cantón Guayaquil al cantón Samborondón.

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantenía 55 y 151 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

El 7 de octubre del 2011, la junta general de accionistas aprobó la cuarta emisión de obligaciones por US\$5 millones, con garantía general, con ven cimientos trimestrales hasta un plazo de 1800 días e interés anual fijo del 8%. Los recursos captados de la emisión de obligaciones serían destinados 100% para cancelar pasivos de un costo mayor o plazo menor. El 29 de diciembre del 2011, la emisión de obligaciones fue aprobada por la Intendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SC.IMV.DJM.V.DAyR.G.11.0007454.

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>
2011	5.4%
2010	3.3%
2009	4.3%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.1. Bases de Preparación

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

2.2. Caja y Bancos

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

2.3. Activos y Pasivos Financieros

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. De igual manera, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros, cuyas características se describen abajo:

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.1. Prestamos y cuentas por cobrar

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

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

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.

2.3.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

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.

2.3.3. Otros pasivos financieros

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

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

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.3.2. Préstamos

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

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.3.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

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.

Estos pasivos financieros 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.3.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todo los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales.

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

2.3.5. Baja de activos y pasivos financieros

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

2.4. Inventarios

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

2.5 Activos no Corrientes Mantenedos 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)

2.5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta (continuación)

Cuando la Compañía se encuentra comprometida con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Los activos no corrientes (y grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta son valuados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.6. Propiedades y Equipos

2.6.1. Medición en el momento del reconocimiento

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

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de los elementos de propiedad y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidados en plazos inferiores a un año, por lo que no han activado costos de financiación.

2.6.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

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

Los costos de reemplazo de parte de un elemento de propiedades y equipos son reconocidos en el valor en libros separadamente del resto del activo que permita depreciarlo en el período que medie entre el actual y hasta el siguiente reemplazo, siempre que sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuro derivados del mismo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja de las cuentas correspondientes.

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.6.3. Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Posteriormente del reconocimiento inicial, edificio e instalaciones y máquinas y equipos están registrados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada periodo.

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 periodo.

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.

2.6.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, o de partes significativas identificables que posean vida útil diferenciadas, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante.

Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisados a final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.6.4. Método de depreciación y vidas útiles (continuación)

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

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

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

2.6.5. Retiro o venta de propiedades y equipos

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

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

2.7. Activos Intangibles

2.7.1. 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 2.8.*).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.7.2. 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. Las estimaciones de vida útil, valor residual 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. La Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles son igual a cero.

2.8. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

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

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo 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 debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la reevaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo 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 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 reevaluación.

2.9. Inversiones en Acciones

La Compañía mide sus inversiones en subsidiaria y en entidad controlada de forma conjunta 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 Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.10. Impuestos

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

2.10.1. 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 no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2. Impuestos diferidos

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

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuesto 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.

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

2.10.3. Impuestos corrientes y diferidos

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.11. Beneficios a Empleados

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

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

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

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

2.11.2. Participación de trabajadores

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

2.12. Reconocimiento de Ingresos

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

2.12.1. Venta de bienes

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

2.12.2. Ingresos por servicios

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

2.13. 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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.14. 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.

2.15. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

2.15.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Obligación a partir de:
Enmiendas a la NIIF 3	Combinación de negocio	1 de julio del 2010
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero del 2011
NIC 24 (Revisada en el 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero del 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	1 de febrero del 2011
Enmiendas a la CINIIF 13	Programa de fidelización de clientes	1 de enero del 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	1 de enero del 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio del 2010

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

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

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	1 de julio del 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de items en Otro Resultado Integral	1 de julio del 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes	1 de enero del 2012
NIC 19 (revisada en 2011)	Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27 (revisada en 2011)	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28 (revisada en 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2.15.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

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

3. Estimaciones y Juicios Contables Críticos

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

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:

3.1. Deterioro de Activos

Como se describe en la *Nota 2.8*, la Compañía anualmente evalúa si la marca ha sufrido algún deterioro. El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo ha sido determinado sobre la base de cálculo de sus valores de uso.

Como se describe en la *Nota 2.8.*, la Compañía evalúa si las propiedades y equipos han sufrido algún deterioro.

3.2. Vida Útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la *Nota 2.6.4*, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada año.

3.3. Beneficios a Empleados

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Caja y Bancos

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo	926	2,642
Bancos	470,600	508,897
	471,526	511,539

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	9,483,868	7,844,906
Provisión para cuentas dudosas	(203,265)	(203,265)
Subtotal	9,280,603	7,641,641
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipo a proveedores	1,161,544	-
Accionista <i>(Nota 25)</i>	168,131	1,172,389
Compañía subsidiaria <i>(Nota 25)</i>	692,833	326,407
Compañías relacionada <i>(Nota 25)</i>	6,321,009	2,859,160
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos de Delcorp	-	401,086
Funcionarios y empleados	15,123	45,011
Otras	32,178	133,029
Subtotal	8,390,818	4,937,082
	17,671,421	12,578,723

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

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de fertilizantes por US\$1 millón y por readecuación de oficinas por US\$161,544.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Las cuentas por cobrar a accionista representan préstamos con vencimientos en septiembre, octubre y noviembre del 2012, y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía subsidiaria representan préstamos por US\$491,600 y pagos efectuados por su cuenta US\$201,233, sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a compañía relacionada representan préstamos por US\$1.5 millones (US\$2.4 millones en el 2010) y ventas de propiedades y equipos por US\$4.8 millones (US\$474,827 en el 2010), sin fecha específica de vencimiento y no generan interés.

En el 2010, Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp representaba 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.

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

Vencidos – Días	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
1 - 30	2,552,473	1,420,864
31 - 60	379,061	123,316
61 - 90	30,645	96,992
91 - 180	69,261	119,472
181 - 360	50,203	38,190
360 en adelante	93,526	62,227
	3,175,169	1,861,061
Antigüedad promedio (días)	61	58

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 diciembre del 2011 y 2010 fueron como siguen:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(203,265)	(161,859)
Provisión con cargo a resultados	-	(41,406)
Saldo al final del año	(203,265)	(203,265)

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros Activos Financieros

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Fondo de reserva	825,000	825,000
Funcionarios y empleados	310,507	302,605
	<u>1,135,507</u>	<u>1,127,605</u>
Clasificación:		
Corriente	126,180	55,564
No corriente	1,009,327	1,072,041
	<u>1,135,507</u>	<u>1,127,605</u>

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

Funcionarios y empleados representan préstamos para plan vivienda, con vencimientos mensuales hasta abril del 2018, de los cuales US\$241,162 (US\$241,478 en el 2010) generan interés del 5%.

7. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Fertilizantes	14,905,526	12,104,818
Materiales y repuestos	202,054	189,321
En tránsito	11,426,177	2,633,218
	<u>26,533,757</u>	<u>14,927,357</u>

Durante el 2011, el costo de los inventarios reconocido como gastos e incluidos en el "costo de ventas" fueron US\$51 millones (US\$47 millones en el 2010)

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 2011, los inventarios de fertilizantes por US\$6.9 millones (US\$7.4 millones en el 2010) están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (*Ver Nota 13*) y US\$2.5 millones (US\$2.1 millones en el 2010) están asignados en garantía al "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" a través de un fideicomiso (*Ver Nota 26*).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Otros activos

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	168,291	134,450
Depósitos en garantía	19,846	19,346
	188,137	153,796
 Clasificación:		
Corriente	168,291	134,450
No corriente	19,846	19,346
	188,137	153,796

9. Activos Clasificados como Mantenidos para la Venta

Al 31 de diciembre los activos clasificados como mantenidos para la venta fueron como sigue:

	2011	2010
	<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 25*). 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.

Al 31 de diciembre del 2010, el terreno avaluado en US\$3 millones estaba asignado en garantía de obligaciones de la Compañía (*Ver Nota 13*) y de los cónyuges Gad Goldstein Valdez y María Beatriz Alcívar Pino. El terreno respaldaba préstamo bancario bajo la figura de hipoteca. La Compañía no estaba autorizada a pignorar este activo como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía vendió un edificio y máquinas y equipos ya no utilizados, cuyo valor en libros a esa fecha ascendía a US\$244,560, US\$1,036,125, respectivamente (*Ver Nota 25*). Las propiedades y equipos eran previamente utilizadas como oficinas administrativas y mezcla de fertilizantes. No se reconoció ninguna pérdida por deterioro ni al momento de la reclasificación de las propiedades y equipos como mantenidos para la venta ni al 31 de diciembre de 2010.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Activos Clasificados como Mantenedos para la Venta (continuación)

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

10. Propiedades y Equipos

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo o valuación	3,004,241	2,058,542
Depreciación acumulada y deterioro	(412,162)	(399,879)
	<u>2,592,079</u>	<u>1,658,663</u>
Clasificación:		
Edificio	1,274,370	-
Máquinas y equipos	31,234	161,985
Muebles y enseres	446,548	37,517
Equipos de computación	78,354	31,846
Vehículos	481,548	363,855
En proceso	280,025	1,063,460
	<u>2,592,079</u>	<u>1,658,663</u>

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 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
	(US Dólares)							
Costo o valuación:								
Saldos al 31 de diciembre del 2009	271,793	120,903	1,160,693	137,550	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)	(64,842)	-	-	-	(1,626,510)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	-	-	271,589	81,407	109,678	532,408	1,063,460	2,058,542
Adiciones	191,730	-	-	249,700	79,880	275,717	514,137	1,311,164
Ventas y /o retiros	-	-	(221,865)	(40,498)	-	(103,102)	-	(365,465)
Transferencias	1,110,694	-	-	186,878	-	-	(1,297,572)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,302,424</u>	<u>-</u>	<u>49,724</u>	<u>477,487</u>	<u>189,558</u>	<u>705,023</u>	<u>280,025</u>	<u>3,004,241</u>
Depreciación acumulada y deterioro:								
Saldos al 31 de diciembre del 2009	(29,643)	(110,564)	(254,644)	(81,681)	(59,708)	(663,105)	-	(1,199,345)
Gastos por depreciación	(4,535)	(3,162)	(126,427)	(10,726)	(20,245)	(124,841)	-	(289,936)
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)	(77,832)	(168,553)	-	(399,879)
Gastos por depreciación	(28,054)	-	(34,129)	(23,456)	(33,372)	(103,198)	-	(222,209)
Ventas y /o retiros	-	-	125,243	36,407	-	48,276	-	209,926
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>(28,054)</u>	<u>-</u>	<u>(18,490)</u>	<u>(30,939)</u>	<u>(111,204)</u>	<u>(223,475)</u>	<u>-</u>	<u>(412,162)</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10.1. Activos en Garantías

Al 31 de diciembre del 2011, vehículos al costo de adquisición, neto por US\$169,453 y US\$476,124 están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales y "Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp" a través de un fideicomiso, respectivamente (Ver Nota 13), y edificio al costo de adquisición, neto por US\$1.3 millones esta asignado en garantía a favor de un proveedor local (Ver Nota 14).

11. Activos Intangibles

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

	2011	2010
	(US Dólares)	
Costo	1,660,916	1,598,532
Amortización acumulada y deterioro	-	-
	1,660,916	1,598,532
Clasificación:		
Marca	1,500,000	1,500,000
Licencias de programas de computación	160,916	98,532
	1,660,916	1,598,532

11.1. Activos Intangibles con Vida Útil Indefinida

La Compañía posee la marca FERTIANDINO para la comercialización de sus productos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 17% (20% en el 2010), 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.

12. Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en acciones consistían en acciones de las siguientes compañías:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre		Saldo Contable 31 de diciembre	
	2011	2010	2011	2010
	(US Dólares)			
Ecuatoriana de Granos S.A. (Ecuagran)	92.44%	77.77%	10,344,723	8,703,041
Storeocean S.A.	50.00%	-	1,320,000	-
			11,664,723	8,703,041
Aportes para aumento de capital en Storeocean S.A.	50.00%	-	1,680,000	-
			13,344,723	8,703,041

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Inversiones en Acciones (continuación)

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, 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.

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

13. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
No garantizados - al costo amortizado:		
Letras de cambio	1,090,000	750,000
Garantizados - al costo amortizado:		
Titularización de flujos futuros de fondo	4,060,392	6,119,496
Emisión de obligaciones al portador	3,606,366	6,023,589
Préstamos bancarios	8,420,104	8,184,728
Préstamo proveedor del exterior	2,250,000	-
	<u>18,336,862</u>	<u>20,327,813</u>
Clasificación:		
Corriente	11,061,664	10,227,621
No corriente	8,365,198	10,850,192
	<u>19,426,862</u>	<u>21,077,813</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Préstamos (continuación)

Resumen de acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	31 diciembre				
			2011	2010		2011		2010		
			Corriente	No corriente		Corriente	No corriente			
<i>(US Dólares)</i>										
Letras de cambio:										
Furiani Obras y Proyectos S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	-	9.35%	Mar. 2011	-	-	600,000	-	-
Factor Logros de Ecuador S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	-	9.75%	Mar. 2011	-	-	150,000	-	-
Fidicomiso Desarrollo Empresarial S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	10.00%	-	Ene-2012	400,000	-	-	-	-
Miguel Alcívar	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Feb-2012	20,000	-	-	-	-
Encargo Fiduciario Logros S.A.	Letras de cambio	Al vencimiento	11.00%	-	Ene-2012	100,000	-	-	-	-
Mario Blum	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Feb-2012	120,000	-	-	-	-
Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones	Letras de cambio	Al vencimiento	9.00%	-	Mar-2012	450,000	-	-	-	-
						1,090,000	-	750,000	-	-
Titularización de flujos futuros de fondo:										
Primera titularización	Titularización	Trimestral	8.00%	8.00%	Ene. 2014	1,759,561	2,300,841	1,252,619	4,866,827	-
Emisión de obligaciones:										
Primera emisión	Obligación	Trimestral	7.00%	7.00%	Abr. 2011	-	-	84,581	-	-
Segunda emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	7.00%	Abr. 2012	332,437	-	1,109,375	-	367,436
Tercera emisión	Obligación	Trimestral	8.00%	8.00%	Nov. 2014	1,051,493	2,222,436	1,064,352	-	3,337,845
						1,383,930	2,222,436	2,318,308	-	3,705,281
Préstamos bancarios:										
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.74%	Abr 2011	-	-	625,410	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Feb 2012	300,000	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Prendario	Al vencimiento	9.74%	-	Abr 2012	225,000	-	-	-	-
Banco Prosecox S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	9.04%	Mar 2011	-	-	3,798,000	-	-
Banco Promerica S.A.	Hipotecario	Mensual	8.95%	8.95%	Jul. 2015	569,228	1,713,410	516,357	-	2,278,034
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.10%	-	Mar 2012	446,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.03%	-	Feb 2012	375,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.03%	-	Ene 2012	260,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.09%	-	Feb 2012	300,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	Mar 2012	300,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.05%	-	Ene 2012	458,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.06%	-	Mar 2012	292,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.10%	-	Abr 2012	310,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	May 2012	360,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.11%	-	May 2012	460,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.11%	-	May 2012	278,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	9.12%	-	Jun 2012	260,000	-	-	-	-
Banco Promerica S.A.	Prendario	Al vencimiento	-	8.92%	Sep 2011	-	-	966,921	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Al vencimiento	8.90%	-	Ene 2013	1,120,000	280,000	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Trimestral	-	-	Mar 2014	38,719	58,921	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	10.21%	-	Mar 2014	34,236	39,590	-	-	-
Banco Bolivariano C.A.	Prendario	Mensual	8.70%	-	Dic 2013	-	-	-	-	-
						6,328,183	2,091,921	5,906,604	-	2,278,034
Préstamos proveedor del exterior:										
Ameropa Holding	Comercial	Trimestrales	8.50%	-	May 2016	800,000	1,750,000	-	-	-
						11,061,664	8,365,198	10,227,621	10,850,192	-

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
2012	-	4,547,470
2013	4,903,815	4,103,119
2014	2,293,765	1,781,985
2015	917,618	417,618
2016	250,000	-
	8,365,198	10,850,192

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Préstamos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la titularización y las obligaciones devengaron tasas de interés efectiva del 14.57% y 13.90% respectivamente.

En el 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, la titularización de flujos futuros de fondos y la segunda y tercera emisión de obligaciones se presentan neto de los cobros recibidos por los Fideicomisos provenientes de las ventas efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados por US\$601,398 y por US\$235,736, 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%, la cual está respaldada con garantía general y como resguardo de la misma la Compañía se compromete a mantener las siguientes relaciones:

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

Los préstamos bancarios están garantizados con inventarios de fertilizantes y vehículos de la Compañía (*Ver Notas 7 y 10*). Además, se encuentran garantizados con un bien inmueble de Storeocean S.A., compañía relacionada. (*Ver Nota 25*).

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores:		
Locales	2,274,253	2,196,636
Exterior	36,947,567	15,568,564
Subtotal	39,221,820	17,765,200
Otras cuentas por pagar:		
Anticipo a clientes	508,121	1,568,216
Compañía subsidiaria (Nota 25)	660,000	535,400
Intereses por pagar	186,708	176,907
Otras	38,034	142,983
Subtotal	1,392,863	2,423,506
	40,614,683	20,188,706
Clasificación:		
Corriente	40,097,828	19,681,921
No corriente	516,855	506,785
	40,614,683	20,188,706

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar a proveedores locales representan US\$1.6 millones de facturas por compras de fertilizantes, materiales y servicios pagaderas con plazos de 30 días y no devengan interés y US\$630,833 (US\$581,473 en el 2010) por compra de oficinas, con vencimientos mensuales hasta febrero 2017 e interés del 9.79% y 8.28 (8.28% en el 2010).

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.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de fertilizantes, los cuales se liquidarán durante el 2012 y no devengan interés.

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Total
		<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	54,008	18,059	72,067
Provisiones	282,095	210,360	492,455
Pagos	(246,172)	(18,059)	(264,231)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	89,931	210,360	300,291
Provisiones	144,078	17,216	161,294
Pagos	(154,239)	(210,360)	(364,599)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	79,770	17,216	96,986

16. Impuestos

16.1. Activos y Pasivos del Año Corriente

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos por impuesto corriente:		
Impuesto a la salida de divisas	946,716	272,355
Impuesto a la renta mínimo	400,568	-
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	619,965	532,017
	1,967,249	804,372
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar y retenciones	44,220	81,502
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	30,300	27,407
	74,520	108,909

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

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta representan créditos tributarios por pagos en exceso no compensados de los años 2011 y 2010.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16.1. Activos y Pasivos del Año Corriente (continuación)

Los movimientos de la cuenta "Impuesto a la renta por pagar" por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	89,642	329,500
Pagos	(89,642)	(329,500)
Saldo al final del año	-	-

16.2. Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	92,446	1,192,039
Gastos no deducibles	281,063	229,356
Ingreso exento	-	(103,396)
Utilidad gravable:	373,509	1,317,999
Impuesto a la renta causado	89,642	329,500
Anticipo calculado	490,210	-
Impuesto a la renta reconocido en los resultados	89,642	329,500
Impuesto diferido	(56,828)	(15,098)
	32,814	314,402

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 24% (25% en el 2010).

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Obligación por Beneficios Definidos

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	85,619	83,574
Bonificación por desahucio	17,779	17,056
	<u>103,398</u>	<u>100,630</u>

17.1. Jubilación Patronal

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	83,574	71,615
Costo de los servicios del período corriente	26,513	14,222
Costo por intereses	5,432	4,655
(Ganancias) actuariales	(2,721)	(4,406)
(Ganancias) sobre reducciones	-	(2,512)
Reclasificación a cuentas por pagar relacionadas	(27,179)	-
Saldo al fin del año	<u>85,619</u>	<u>83,574</u>

17.2. Bonificación por Desahucio

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

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	17,056	11,545
Costo de los servicios del período corriente	5,532	2,734
Costo por intereses	1,109	750
Perdidas actuariales	1,878	2,027
Reclasificación a cuentas por pagar relacionadas	(7,796)	-
Saldo al fin del año	<u>17,779</u>	<u>17,056</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17.2. Bonificación por Desahucio (continuación)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

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

	2011	2010
	%	%
Tasa de descuento	7.00	6.50
Tasa de incremento salarial	3.00	2.40
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.00
Tasa de rotación (promedio)	8.90	4.90
Vida laboral promedio remanente (2011 7.6 y 2010 7.1 años)		
Tabla de mortalidad e invalides (2011 y 2010: TM IESS 2002)		

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo actual del servicio	32,045	16,956
Intereses sobre la obligación	6,541	5,405
(Ganancias) actuariales reconocidas en el año	(843)	(2,379)
(Ganancias) provenientes de reducciones	-	(2,512)
	<u>37,743</u>	<u>17,470</u>

Durante el año 2011, el importe de los beneficios definidos fueron incluidos en el estado de resultados como costo de ventas por US\$6,788 en el 2010, gastos de ventas por US\$32,701 (US\$4,635 en el 2010) y gastos de administración por US\$14,765 (US\$6,047 en el 2010).

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Instrumentos Financieros

18.1. Gestión de Riesgos Financieros

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

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

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

18.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

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

18.1.2. Riesgo de Crédito

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

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

Los principales clientes de la Compañía son Agripac S.A., 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.

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.3.1. Tablas de Riesgo de Liquidez

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

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
<i>(US Dólares)</i>						
31 de diciembre de 2011						
Titularización de flujos futuros de fondo	-	-	-	-	-	-
Emisión de obligaciones	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2010						
Titularización de flujos futuros de fondo	-	-	-	-	-	-
Emisión de obligaciones	2,169,636	301,116	17,259,865	-	-	19,730,617
Préstamos bancarios	64,153	278,686	993,379	378,282	-	1,714,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	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

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

	Hasta 1 Mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	5 años y más	Total
<i>(US Dólares)</i>						
31 de diciembre de 2011						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre de 2010						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6,351,173	1,913,340	4,573,039	1,108,975	-	13,946,527
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-
	6,351,173	1,913,340	4,573,039	1,108,975	-	13,946,527

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.1.4. Riesgo de Capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio. La estrategia general de la Compañía no ha cambiado en comparación con el 2010.

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

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

El comité de gestión de riesgo de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de la revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 80% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. El índice de endeudamiento al 31 de diciembre del 2011 es de xx%.

18.2. Categorías de Instrumentos Financieros

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos financieros:		
Costo amortizado:		
Caja y bancos <i>(Nota 4)</i>	471,526	511,539
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar <i>(Nota 5)</i>	17,671,421	12,578,723
Otros activos financieros <i>(Nota 6)</i>	1,135,507	1,127,605
	<u>19,278,454</u>	<u>14,217,867</u>
Pasivos financieros:		
Costo amortizado:		
Préstamos <i>(Nota 12)</i>	19,426,862	21,836,193
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar <i>(Nota 13)</i>	40,614,683	19,388,620
	<u>60,041,545</u>	<u>41,224,813</u>

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

	2011		2010	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
<i>(US Dólares)</i>				
Pasivos financieros:				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Titularización de flujos futuros de fondos <i>(Nota 14)</i>	4,060,392	4,141,600	6,188,910	6,300,642
Emisión de obligaciones al portador <i>(Nota 14)</i>	3,606,366	3,580,760	6,073,276	5,985,251

Al 31 de diciembre del 2011, los valores razonables de la titularización de flujos futuros de fondos y de la emisión de obligaciones fueron determinados usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador. Los precios de la titularización fueron de 102% y de emisión de obligaciones fueron de 99.29%, (98.55% en el 2010).

19. Patrimonio

19.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social consiste de 4'200.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado esta representado por 8'400.000 acciones.

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
		<i>(US Dólares)</i>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	976.874	976,874
Aumento de capital	3'223.126	3,223,126
Saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2011	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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19.3. Utilidades Retenidas

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

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

20. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	57,129,006	53,198,965
Ingresos provenientes de servicios	396,320	501,445
	<u>57,525,326</u>	<u>53,700,410</u>

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Venta de fertilizantes	57,129,006	53,198,965
Servicios:		
Transporte	396,320	348,593
Ensacado	-	152,852
	<u>57,525,326</u>	<u>53,700,410</u>

21. Otras Ganancias y Pérdidas

Las otras ganancias y pérdidas fueron como sigue:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Ganancia sobre ventas de propiedades y equipos	207,661	355,635
Ganancia proveniente de indemnización del seguro efectiva por daños en inventario de fertilizantes	-	121,642
Otros	78,976	15,438
	<u>286,637</u>	<u>492,715</u>

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:

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo de ventas	50,494,523	47,030,392
Gastos de ventas	1,989,450	1,429,360
Gastos de administración	2,833,994	2,403,769
	55,317,967	50,863,521

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Cambios en inventarios de productos terminados	(2,800,751)	(5,316,203)
Compras de productos terminados	51,263,014	49,827,853
Beneficios a los empleados	1,690,622	2,070,263
Servicio de ensacado	1,379,852	96,599
Honorarios profesionales	768,853	815,201
Gastos de viajes	482,183	334,810
Servicio de transporte de inventarios a clientes	383,145	239,664
Seguros	311,333	196,078
Servicio de transporte de inventarios a bodegas internas	286,128	192,586
Arrendamiento de bodegas	285,559	687,868
Depreciaciones de propiedades y equipos	222,209	289,936
Mantenimiento y reparaciones	140,123	353,118
Impuestos y contribuciones	84,945	109,290
Servicios básicos	83,721	61,464
Alquileres de equipos	33,019	71,280
Consumo de combustible para vehículos	10,903	159,362
Perdida por bajas cuentas por cobrar comerciales	22,169	41,406
Otros	670,940	632,946
	55,317,967	50,863,521

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

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos y salarios	974,837	1,339,589
Participación a trabajadores	17,216	210,360
Beneficios sociales	144,078	282,095
Aportes al IESS	111,692	170,197
Bonos a empleados	405,056	50,552
Beneficios definidos	37,743	17,470
	1,690,622	2,070,263

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Intereses por titularización de flujos futuros de fondos y emisión de obligaciones <i>(Nota 14)</i>	1,507,462	1,598,381
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios <i>(Nota 14)</i>	1,038,707	616,967
Impuesto a la salida de divisas	71,222	48,163
Total costos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	<u>2,617,391</u>	<u>2,263,511</u>

24. Utilidad por Acción

24.1. Utilidad Básica y Diluida por Acción

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad (pérdida) del año	59,632	877,637
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	4'200.000	4'200.000
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción	0.01	0.21

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

25.1. Transacciones Comerciales

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

	Relación	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Storeocean S.A.	Control conjunto		
• Ventas de activos fijos		989,873	347,730
• Intereses ganados		215,841	-
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN):	Compañía subsidiaria		
• Ingreso de honorarios por administración		28,233	33,407
• Intereses ganados		-	36,929
• Gastos de honorarios por administración		2,541	-
• Gasto por servicio de descarga de fertilizante		20,225	23,091
• Gasto por alquiler bodegas		110,000	22,000
• Gasto por servicio de almacenaje		32,770	-
Servicios Portuarios y Mantenimiento de Silos Sepyman S.A. Administración común			
• Venta de fertilizantes		1,409,669	-

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

	Relación	2011	2010
		<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar accionista:			
Gad Goldstein Valdez	Accionista de la Compañía	168,131	1,172,389
Cuentas por cobrar compañía subsidiaria:			
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	Compañía subsidiaria	692,833	326,407
Cuentas por cobrar compañía relacionada:			
Storeocean S.A.	Control conjunto	6,321,009	2,859,160
Cuentas por pagar compañías subsidiaria:			
Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)	Compañía subsidiaria	660,000	535,400

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.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25.1. Transacciones Comerciales (continuación)

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

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

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

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

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

25.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

	2011	2010
	<i>(US Dólares)</i>	
Beneficios a corto plazo	540,262	831,146
Beneficios post-empleo	6,469	4,034
	<u>546,731</u>	<u>835,180</u>

26. Compromisos Financiero

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. y Grupo Logban, en donde la Compañía se comprometió a vender 2,400 TM y 14,231 TM de fertilizantes, respectivamente, los cuales serán entregados mensualmente. Los precios pactados de estas ventas representan US\$1,369,437 y US\$7,948,37, en su orden, pagaderos en base a las cantidades despachadas 30 días posterior a la fecha recepción de las facturas.

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26.2. Contratos de Compra de Fertilizantes

El 8 de diciembre del 2011, la Compañía suscribió un contrato de suministro de fertilizantes con plazo de 2 años con el proveedor Golden – Traders, por compra de fertilizante al granel. El precio pactado por las partes es US\$8 millones, pagaderos en 4 partes a partir de diciembre del 2011; julio, septiembre y diciembre del 2012.

26.3. 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 Manso Exa S.A.).

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

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

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

DELCORP S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (27 de abril del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

28. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos el 27 de abril del 2012 con la autorización de la Gerencia de la Compañía y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.
