PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

Firmado digitalmente por MAURICIO ENRIQUE MURILLO MATAMOROS

APROBADO

Razón Social del Emisor:	Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN	
Clase:	**Clase A**	**Clase B**
Monto:	5.000.000	10.000.000
Tasa de Interés:	9,00%	9,25%
Mecanismo de Fortalecimiento:	Fideicomiso de Administración de Flujos / Fianza Mercantil	
Garantía Específica:	Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Inventarios	
Plazo:	1440 días	1800 días
Fecha emisión:	Fecha en la que se realice la primera colocación de cada clase	
Tipo de Emisión y Valor Nominal:	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compesación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., valor nominal US$1.00 cada uno	
Forma de Negociación:	Bursátil	
Amortización de Pago:	La amortización del capital e intereses se realizará trimestralmente. Base 30/360. No se contempla sorteos ni rescates anticipados. Se pagarán intereses cada trimestre vencido y el cálculo de éstos, se hará, sobre el saldo del capital insoluto.	
Número de Pagos:	Se pagará el total de capital más los intereses vencidos en 16 trimestres	Se pagará el total de capital más los intereses vencidos en 20 trimestres
Representante de los Obligacionistas:	Prospectuslaw C.A.	
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compesación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	
Forma de Pago:	El pago se realizará por compensación directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compesación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	
Calificación de Riesgo:	"AA -" Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.	

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN se encuentra inscita en el Catastro Público del Mercado de Valores como emisor privado No Financiero bajo el número 2010.2.01.00450, agosto 23 de 2010. Los Títulos representativos de la Emisión de Obligaciones objeto de la Oferta Pública emitida por Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN. por un monto de hasta $15'000,000.00 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores como VALOR bajo el No. 2019.G.02.002735.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueban la emisión de obligaciones y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00035201, con fecha 17 de octubre del 2019.

Estructurador Financiero, Legal y Agente Colocador

CITADEL
CASA DE VALORES S.A.

Cláusula de Exclusión: La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

INDICE

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA 1
SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO 1
..... 1
1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR 5
a. RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR Y NOMBRE COMERCIAL DEL EMISOR 5
b. NÚMERO DEL REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES DEL EMISOR 5
c. DOMICILIO, DIRECCIÓN, TELÉFONO, FAX, PÁGINA WEB Y DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR Y SUS PRINCIPALES OFICINAS 5
d. FECHAS DE OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL 5
e. PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA 5
f. OBJETO SOCIAL 5
g. CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y AUTORIZADO, DE SER EL CASO 6
h. NÚMERO DE ACCIONES, VALOR NOMINAL DE CADA UNA Y CLASE 6
i. NOMBRES Y APELLIDOS DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS PROPIETARIOS DEL MÁS DEL DIEZ POR CIENTO DE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SUSCRITO DE LA COMPAÑÍA, CON INDICACIÓN DEL PORCENTAJE DE SU RESPECTIVA PARTICIPACIÓN 6
j. CARGO O FUNCIÓN, NOMBRES Y APELLIDOS DEL REPRESENTANTE LEGAL, DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LOS DIRECTORES 7
k. NÚMERO DE EMPLEADOS, TRABAJADORES Y DIRECTIVOS DE LA COMPAÑÍA 8
l. ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA 8
m. REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS, DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN LA LEY DE MERCADO DE VALORES (ACTUAL LIBRO II DEL CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO), EN LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS, ASÍ COMO EN CÓDIGO ORGÁNICO MONTERIO Y FINANCIERO Y EN SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS 8
n. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES 10
o. GASTOS DE LA EMISIÓN 10
3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR 11
a. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA . 25
b. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS 32
c. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA QUE INCLUYAN: DESARROLLO DE LA COMPETENCIA, PÉRDIDAS OPERATIVAS, TENDENCIA DE LA INDUSTRIA, REGULACIONES GUBERNAMENTALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES 32
d. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES 34
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN 36
a. FECHA DEL ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS O DE SOCIOS QUE HAYA RESUELTO LA EMISIÓN 36
b. MONTO Y PLAZO DE LA EMISIÓN 36
c. UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN 36

d. NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES QUE COMPRENDEN CADA CLASE 36
e. OBLIGACIONES CON LA INDICACIÓN RESPECTIVA DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR 36
f. TASA DE INTERÉS Y FORMA DE REAJUSTE DE SER EL CASO 36
g. FORMA DE CÁLCULO DE CUPÓN DE INTERÉS 37
h. FECHA A PARTIR DE LA CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES COMIENZA A GANAR INTERESES 37
i. INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE PAGOS DE INTERES EN LOS VALORES. EN CASO DE PRESENCIA DE PAGOS, SE DEBERÁ INDICAR SU VALOR NOMINAL O LA FORMA DE DETERMINARLO; LOS PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO EL DE SUS INTERESES Y EL NUMERO DE CLASE 37
j. FORMA DE AMORTIZACIÓN Y PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES 38
k. RAZÓN SOCIAL DEL AGENTE PAGADOR, DIRECCIÓN EN LA QUE SE REALIZARÁ EL PAGO E INDICACIÓN DE LA MODALIDAD DE PAGO 39
l. DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR EN LIBROS, SI LA EMISIÓN ESTÁ AMPARADA SOLAMENTE CON GARANTÍA GENERAL; Y ADEMÁS, SI ESTÁ RESPALDADA CON GARANTÍA ESPECÍFICA O MECANISMO DE FORTALECIMIENTO, ÉSTA DEBERÁ DESCRIBIRSE; EN CASO DE CONSISTIR EN UN FIDEICOMISO MERCANTIL DEBERÁ INCORPORARSE EL NOMBRE DE LA FIDUCIARIA, DEL FIDEICOMISO Y EL DETALLE DE LOS ACTIVOS QUE INTENGRAN EL PATRIMONIO AUTÓNOMO, CUYO CONTRATO DE CONSTITUCIÓN Y REFORMAS, DE HABERLAS, DEBEN INCORPORARSE INTEGRAMENTE AL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA. 39
m. TRATÁNDOSE DE EMISIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES SE DEBERÁ ESPECIFICAR LOS TÉRMINOS EN QUE SE REALIZARA LA CONVERSIÓN 40
n. DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DIRECCIÓN DOMICILIARIA, Y CASILLERO POSTAL Y CASILLA POSTAL, NÚMEROS DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX, PÁGINA WEB, DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO, SI LO HUBIERE 41
o. RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS 41
p. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTICULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES. 42
q. DESCRIPCION DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN CON INDICACIÓN DEL RESPONSABLE Y DEL ASESOR DE LA EMISION 43
r. RESUMEN DEL CONTRATO DE UNDERWRITING 43
s. PROCEDIMIENTO DE RESCATES ANTICIPADOS 43
t. DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DEL USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES 43
u. INFORME COMPLETO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO ACTUALIZADA 43
v. RESGUARDOS Y COMPROMISOS ADICIONALES DE LA EMISIÓN 43
5. INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL EMISOR 45
a. INFORMACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS ECONÓMICOS 45
b. Estados Financieros Auditados con Notas 46
c. Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de los últimos tres Ejercicios Económicos 46
d. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, y de Flujo de Caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión. 48
e. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas. 53
6. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS EXISTENTES A LA FECHA CON INDICACIÓN DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO 53

7. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA 55

8. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES..... 55

Anexo 1: Estados Financieros Auditados con Notas..... 56
Anexo 2: Opinión emitida por la compañía auditora externa..... 204
Anexo 3: Certificado del cálculo del monto máximo emitir suscrito por el/los representantes legales..... 206
Anexo 4: Declaración bajo Juramento de Activos Libres de Gravamen..... 208
Anexo 5: Fideicomiso de Administración de Flujos..... 242
Anexo 6: Informe Completo de la Calificación de Riesgos..... 324
Anexo 7: Acta de Junta de Accionista 1 de Agosto de 2019..... 371

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

a. RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR Y NOMBRE COMERCIAL DEL EMISOR

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

NOMBRE COMERCIAL DEL EMISOR:

b. NÚMERO DEL REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES DEL EMISOR

RUC: 1790143007001

c. DOMICILIO, DIRECCIÓN, TELÉFONO, FAX, PÁGINA WEB Y DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR Y SUS PRINCIPALES OFICINAS

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN	
Información de Contactos	
Ciudad:	Guayaquil
Parroquia:	Ximena
Provincia:	Guayas
Cantón:	Guayaquil
Dirección:	Ciudadela Urbasur Pasaje 14 S-E y Calle 50-A Solar 16, Edificio Silos Ecuagran
Teléfono:	(04) 205 0225
Fax:	(04) 249 7525
Página Web:	www.ecuagran.com
Correo Electrónico:	john.campuzano@ecuagran.com.ec

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN						
No.Establecimiento	**Ciudad**	**Provincia**	**Parroquia**	**Dirección**	**Responsable**	**Estado**
002	Guayaquil	Guayas	Ximena	Ciudadela Urbasur Pasaje 14 S-E y Calle 50-A Solar 16, Edificio Silos Ecuagran	Weisson Accini Enrique Heraclito	Abierto

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

d. FECHAS DE OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN fue constituida mediante escritura pública celebrada ante la notaría Segunda del cantón Quito, Dr. Vicente Troya Jaramillo, otorgada el 8 de enero de 1974, inscrita en el Registro Mercantil del cantón de Quito el 8 de abril de 1974.

e. PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA

El plazo de duración de Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN es de cien (100) años contados a partir del final del año de inscripción de la escritura de constitución en el Registro Mercantil, es decir, hasta el 31 de diciembre del año 2074.

f. OBJETO SOCIAL

El objeto social de Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, es la importación y exportación de cereales y productos agroindustriales y alimenticios. Prestación de servicios aduaneros, temporal de mercancías y

depósito aduanero sea comercial industrial o especial. El objeto social de la compañía es la importación de trigo, por cuenta propia o por administración para terceros; la entrega y/o distribución importación y administración del trigo para consumo y procesamiento de las industrias molineras; la importación y exportación de cereales de productos agroindustriales y alimenticios; la importación de maquinaria, equipos y repuestos propios de la actividad molinera en particular y de la industria en general ; la fabricación, industrialización y comercialización de los mismos. Podrá efectuar la instalación, compra venta de fábricas o empresas relacionadas con la actividad molinera u otra industria de granos. Podrá realizar actividades de recepción, bodegaje o ensilaje de cereales, productos agroindustriales, alimenticios e insumos en general, sean estos nacionales o importados. Podrá invertir en negocios de transporte marítimo, arrendamiento y adquisición de naves, así como la compra de derechos y acciones de las mismas. En general podrá la compañía emprender en toda clase de actividades agropecuarias, industriales, comerciales; en la importación y exportación de cereales y productos agroindustriales y alimenticios. Dentro de su objeto social la compañía podrá realizar la prestación de servicios aduaneros, consiguientemente podrá prestar servicios de almacenamiento temporal de mercancías y depósito aduanero sea este comercial, industrial o especial: la estiba, desestiba y almacenamiento de productos: la consolidación y desconsolidación de carga y trámites aduaneros; la verificación documental respecto de la declaración aduanera; análisis físicos y químicos para determinar la naturaleza de las mercancías; así como el transporte de mercadería bajo el régimen de transito aduanero. La compañía podrá participar en programas de privatización o concesiones portuarias; podrá también construir, administrar y operar puertos y recintos aduaneros: prestar servicios de aduanas y cualquier otro servicio relacionado con el comercio internacional y demás actividades afines al comercio exterior, para lo cual deberá cumplir con los requisitos y disposiciones legales aplicables para cada caso. Para el cumplimiento del objeto social, la compañía podrá celebrar toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles permitidos con la Ley.

g. CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y AUTORIZADO, DE SER EL CASO

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN	
Capital Suscrito, Autorizado, Pagado	
Suscrito:	11.908.750
Pagado:	11.908.750
Autorizado:	20.000.000

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

h. NÚMERO DE ACCIONES, VALOR NOMINAL DE CADA UNA Y CLASE

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN	
Acciones	
Número de Acciones	**Valor Nominal de las Acciones**
11.908.750	1

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

i. NOMBRES Y APELLIDOS DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS PROPIETARIOS DEL MÁS DEL DIEZ POR CIENTO DE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SUSCRITO DE LA COMPAÑÍA, CON INDICACIÓN DEL PORCENTAJE DE SU RESPECTIVA PARTICIPACIÓN

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN		
Accionistas		
C.C. - R.U.C. - Pasaporte	**Nombre - Razón Social**	**Participación**
0993077216001	FIDEICOMISO MERCANTIL DELAX	78,97%
0991265414001	DELCORP S.A.	13,47%
1790049795001	MODERNA ALIMENTOS S.A.	1,50%
0590033286001	MOLINOS POULTIER SA	2,88%
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	0,26%
0600452064	BRITO VACA AIDA	0,27%
0600679963	BRITO VACA JAIME FERNANDO	0,09%
0600476097	BRITO VACA JOSE	0,24%
0600683692	BRITO VACA LAURA	0,27%
0600710818	BRITO VACA LIGIA	0,27%
0600709521	BRITO VACA MARIANA	0,49%
0600714273	BRITO VACA MARIA DEL PILAR	0,41%
0601913874	BRITO VACA RAUL ERNESTO	0,49%
0600693998	BRITO VACA TERESA	0,41%
	TOTAL	100,00%

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

j. CARGO O FUNCIÓN, NOMBRES Y APELLIDOS DEL REPRESENTANTE LEGAL, DE LOS ADMINISTRADORES Y DE LOS DIRECTORES

- **Representante Legal**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN			
Representante Legal			
C.C. - R.U.C. - Pasaporte	**Nombres**	**Apellidos**	**Cargo**
1704371820	Gad Iván	Goldstein Valdez	Presidente Ejecutivo / Representante Legal
0909956872	Enrique Heráclito	Weisson Accini	Gerente General / Representante Legal

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Administradores**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN			
Administradores			
C.C. - R.U.C. - Pasaporte	**Nombres**	**Apellidos**	**Cargo**
1704371820	Gad Iván	Goldstein Valdez	Presidente Ejecutivo
0909956872	Enrique Heráclito	Weisson Accini	Gerente General

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Directorio**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN			
Miembros del Directorio			
C.C. - R.U.C. - Pasaporte	**Nombres**	**Apellidos**	**Cargo**
1704371820	Gad Ivan	Goldstein Valdez	Presidente
0909956872	Enrique Heráclito	Weisson Accini	Secretario
0909956872	Enrique Xavier	Huerta Eguez	Vocal
0912788916	Zoraida	Ganoa	Vocal

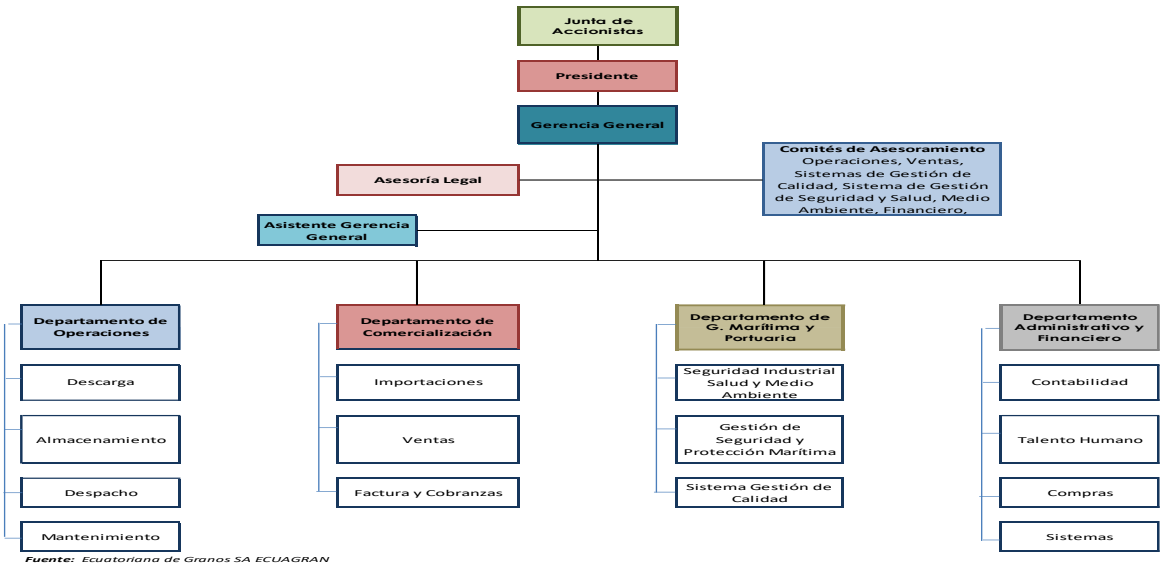
Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

k. NÚMERO DE EMPLEADOS, TRABAJADORES Y DIRECTIVOS DE LA COMPAÑÍA

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN				
Funcionarios Corte 31-Jul-19				
Presidencia	Gerencia General	Otras Gerencias y Jefaturas	Trabajadores	TOTAL
1	1	9	60	**71**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

l. ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

m. REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS, DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN LA LEY DE MERCADO DE VALORES (ACTUAL LIBRO II DEL CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO), EN LA CODIFICACIÓN DE RESOLUCIONES MONETARIAS, FINANCIERAS, DE VALORES Y SEGUROS, ASÍ COMO EN CÓDIGO ORGÁNICO MONTERIO Y FINANCIERO Y EN SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS

- **Por Administración**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN							
EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN				PERSONA VINCULADA			
RUC	Razón Social	Estado	Cargo en Empresa Vinculada	C.C. - R.U.C. - Pasaporte	Nombres	Apellidos	Cargo en Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN
0990730210001	SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOS SEPYMAN SA	ACTIVA	Presidente	1704371820	Gad Iván	Goldstein Valdez	PRESIDENTE EJECUTIVO
0991304436001	CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR	ACTIVA	Accionista				
0991476458001	GUMP INVESTMENTS S.A.	DISOLUCIÓN. LIQUIDACIÓN OFICIO INSC. EN EL RM	Gerente General / Representante Legal.				
0991323236001	CRUSTACEOS EXPORTABLES S.A. CRUSEXPORT	CANCELACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN	Gerente General				
0991265414001	DELCORP S.A.	ACTIVA	Presidente Ejecutivo / Representante Legal				
0992216808001	CORPOFELSA S.A.	ACTIVA	Gerente General / Representante Legal.				
0990730210001	SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOS SEPYMAN SA	ACTIVA	Gerente General / Representante Legal.	0909956872	Enrique Heráclito	Weisson Accini	GERENTE GENERAL
0991450769001	ONIROSA S.A.	ACTIVA	Gerente General / Representante Legal / Accionista.				
0992510757001	PRODUCBEST S.A.	ACTIVA	Presidente / Representante Legal				
0992253479001	HEALTHYFARMS S.A.	ACTIVA	Accionista				

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Por propiedad, Administradores**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN						
EMPRESA VINCULADA POR PROPIEDAD			PERSONA VINCULADA			
RUC	Razón Social	Estado	C.C. - R.U.C. - Pasaporte	Nombres	Apellidos	Cargo en Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN
0991265414001	DELCORP S.A.	ACTIVA	1704371820	Gad Iván	Goldstein Valdez	PRESIDENTE EJECUTIVO
0991144935001	STRAUB S.A.	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM				
0992181508001	GOLDSTEINCORP S.A.	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM				
0992216808001	CORPOFELSA S.A.	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM				
0991450769001	ONIROSA S.A.	ACTIVA	0909956872	Enrique Heráclito	Weisson Accini	GERENTE GENERAL
0992253479001	HEALTHYFARMS S.A.	ACTIVA				
0990938849001	INVERSIONES TANUCCI S.A	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM				

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Por propiedad, Accionistas**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN				
EMPRESA VINCULADA POR PROPIEDAD			ACCIONISTAS DE ECUAGRAN	
RUC	Razón Social	Estado	C.C. - R.U.C. - Pasaporte	NOMBRE O RAZON SOCIAL
0992212640001	RETRATOREC S.A.	ACTIVA	0991265414001	DELCORP S.A.
0992623748001	STOREOCEAN S.A.	ACTIVA		
1790881091001	INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S. A.	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	1790295060001	Brito-Vaca Cía. Ltda.
1790346161001	EL CLUB DE EJECUTIVOS DE QUITO SA	ACTIVA	1790049795001	Moderna Alimentos S.A.
1890007976001	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	ACTIVA		
0990730210001	SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOS SEPYMAN SA	ACTIVA		
1791291522001	BAKELSECUADOR S.A.	ACTIVA		
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600452064	Aida Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600679963	Jaime Fernando Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600683692	Laura Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600710818	Ligia Brito Vaca
1790013235001	C.A. ECUATORIANA DE CERÁMICA	ACTIVA	0600476097	José Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA		
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600709521	Mariana Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600714273	Pilar Brito Vaca
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0601913874	Raúl Ernesto Brito Vaca
1790412113001	CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA CA	ACTIVA		
1791332393001	LABORATORIOS MEDICOS DE TECNOLOGIA AVANZADA LABMETA S.A.	ACTIVA		
1790295060001	BRITO-VACA CIA. LTDA.	ACTIVA	0600693998	Teresa Brito Vaca

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Por Presunción**
  - **Compras**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN			
EMPRESA VINCULADA POR PRESUNCIÓN COMPRA JULIO 2019			
Procedencia	Razón Social	Tipo de presunción	% Participación
Ecuador	DELCORP S.A.	Proveedor	48,30%
Panamá	Luzar Trading S.A.	Proveedor	43,20%

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Ventas**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN			
EMPRESA VINCULADA POR PRESUNCIÓN VENTAS JULIO 2019			
Procedencia	**Razón Social**	**Tipo de presunción**	**% Participación**
Ecuador	DELCORP S.A.	Cliente	43,19%

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

- **Por Parentesco**

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, no tiene ningún tipo de vinculación por parentesco

n. PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN				
Razón Social	**Monto de Capital Suscrito**	**Participación %**	**RUC**	**Situación Legal**
ELECTROQUIL S.A.	1.000,50	0,07%	0991233075001	ACTIVA
RETRATOREC S.A.	7.786,00	0,79%	0992212640001	ACTIVA
SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOS SEPYMAN S.A.	280.435,00	48,60%	0990730210001	ACTIVA
SMOLIAN S.A.	800,00	100,00%	0992151668001	DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR. RM
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.	179.182,00	15,80%	1790881091001	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM
GRANYLIQ S.A.	1.116,00	27,90%	0991313222001	DISOLUC. LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM
COMERCIAL HARINERA ECUATORIANA S.A. COMHARESA	11.000,00	100,00%	1791413180001	CANCELACION DE LA INSCRIPCION

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

o. GASTOS DE LA EMISIÓN

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN		
Honorarios	**Valor (USD)**	**Porcentaje (%)**
Estructuración Financiera y Legal	19.000	0,13%
Colocación	150.000	1,00%
Calificadora de Riesgos	7.000	0,05%
Representación de Obligacionistas	8.000	0,05%
Comisiones de venta Bolsa de Valores	13.500	0,09%
Agente de pago	1.500	0,01%
Desmaterialización de Valores	7.500	0,05%
Fideicomiso de Administración de Flujos*	59.000	0,39%
Fideicomiso de Administración de Recursos*	29.000	0,19%
Costos Legales (Notarías, escrituras)(*)	2.000	0,01%
TOTAL	**296.500**	**2,03%**

(*) Valores estimados durante la emisión

3. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE

Entorno y escenario macroeconómico del país

En el año 2017, Ecuador inició un nuevo cambio en su estructura política, es elegido presidente de la República el Licenciado Lenin Moreno, su programa de gobierno se basa esencialmente en la creación de empleo de calidad, reducción de la pobreza y desigualdad, reducción del déficit fiscal, reducción del uso de dinero físico y sostenibilidad de la dolarización mediante el incremento del ingreso de dólares. Durante los primeros 8 meses de gestión el Presidente Lenin Moreno ha definido ajustes económicos en 5 áreas: Acuerdos comerciales internacionales con el fin de beneficiar al exportador; Menos tributos para la industria con el cambio a la fórmula del anticipo a la renta; Emprendimiento local; Mayor flexibilidad laboral y Financiamiento productivo.

Para inicios del 2018 el Presidente ha solicitado a sus ministerios que deben tener una reducción entre el 5% y 10% dentro de sus presupuestos con el fin de optimizar recursos y reducción de la brecha fiscal. El 4 de febrero el país tuvo comicios electorales donde los ecuatorianos se manifestaron con el SI en las 7 preguntas planteadas en la Consulta Popular, por lo que se avizora una nueva realidad política e institucional; se eliminó la Ley de Plusvalía y reelección indefinida, mientras que se reestructuro el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social. Con lo que se espera cambios estructurales que reduzcan la incertidumbre política y fortalezcan la institucionalidad del país.

El 2 de abril el presidente Lenin Moreno, presento las líneas generales de su Programa Económico de Estabilización Fiscal y Reactivación Productiva que consta de 4 ejes y 14 medidas que se tomaran en su periodo para reactivar la producción y generar empleo. El primer eje es la estabilidad y equilibrio fiscal, con una reducción del déficit y endeudamiento público con una eficiencia en recaudación tributaria, esperando una reducción del déficit del 5,64% en el 2018 al 2,47% en el 2021. El segundo eje es la restructuración y optimización del Estado con un énfasis en la calidad del gasto público esperando un ahorro de USD 1000 millones por año. El tercer eje es el equilibrio del sector externo y sostenibilidad de la dolarización mejorando la balanza de pagos con mayores exportaciones y controlando la salida de divisas. Y por último el cuarto eje es la reactivación productiva fortaleciendo el sector privado.

Las 14 medidas económicas presentadas por el Gobierno son:
-No subir impuestos. Recaudación de ingresos mediante sistema tributario
-Revisión tributaria a micro, pequeñas, medianas y grandes empresas
-Reducir gasto público
-Desarrollo de agenda activa de financiamiento público
-Fomentar las exportaciones, mediante incentivos para el ingreso de divisas
-Incentivar nuevas inversiones
-Ampliar el acceso a crédito productivo y a créditos de inversión
-Generar condiciones de seguridad para el desarrollo empresarial
-Eliminación del cálculo de impuesto mínimo del anticipo al Impuesto a la Renta, a partir del 2019
-Reducción gradual del Impuesto a la Salida de Divisas
-Simplificación de trámites para impulsar la producción y dinamizar la economía

-Proceso de alianzas público – privadas
-Fomento de la economía popular y solidaria como eje central de la reactivación productiva

El 21 de agosto del 2018 fue publicado en el Registro Oficial la LEY ORGÁNICA PARA EL FOMENTO PRODUCTIVO, ATRACCIÓN DE INVERSIONES, GENERACIÓN DE EMPLEO, Y ESTABILIDAD Y EQUILIBRIO FISCAL., la cual fue discutida y aprobada el 7 de agosto del mismo año en el seno de la Asamblea Nacional, con los principales puntos:

Remisiones 1) Remisión de intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras del 100% hasta el ejercicio fiscal 2016. 2) Remisión a impuestos vehiculares, matriculación vehicular e infracciones de tránsito. 3) Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. 4) Remisión de intereses, multas y recargos para servicios básicos. Los contribuyentes deben cancelar todo el capital para acogerse a la amnistía o reducción, de esta manera el Estado estima una recaudación de USD 774 millones hasta el 2020 por medio del SRI y a través del IEES de USD 913 millones.

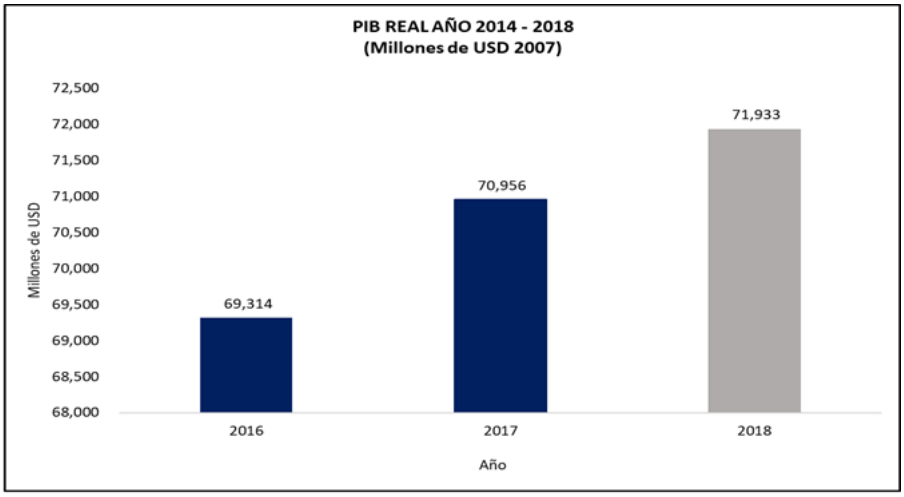
Inversiones y Exoneraciones; 1) Exoneración del impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados con una exoneración del impuesto a la renta por 12 años en jurisdicciones fuera de las zonas urbanas de los cantones Quito y Guayaquil; mientras que para estas zonas la exoneración únicamente de 8 años, para sociedades nuevas o ya existentes en la que aplicara únicamente por la generación de empleo neto. 2) Exoneración del ISD para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión. 3) Exoneración del impuesto a la renta para inversiones en industrias básicas.

Sostenibilidad Fiscal; Tres reglas se establecieron para la programación fiscal que regulará el endeudamiento público. Primero, no se aprobará el Presupuesto General del Estado (PGE) cuyo resultado primario arroje déficit. El resultado primario es la diferencia entre ingresos y gastos sin considerar el pago de intereses de la deuda pública. Si el Banco Central del Ecuador (BCE) reporta tres trimestres consecutivos de decrecimiento, el PGE podrá tener un déficit primario de hasta 1%., con el objetivo de corregir la economía en máximo dos años. Segundo, la deuda pública total no podrá superar el 40% el Producto Interno Bruto, fuera de ese límite, en casos excepcionales, cuando se requiera endeudamiento adicional el Gobierno tiene que pedir autorización a la Asamblea. Para ello el Ministerio de Economía y Finanzas debe crear un plan de fortalecimiento y sostenibilidad que contemple llegar a un equilibrio fiscal primario en tres años. Durante este lapso el endeudamiento público no está condicionado. Posteriormente el MEF aplicará una programación dirigida a disminuir la relación deuda/PIB en cada planificación cuatrianual hasta volver al techo del 40%. Tercero, con los ingresos excedentes de la explotación de recursos naturales no renovables, después de descontar las asignaciones a los GAD, se creará un fondo de estabilización fiscal.

El 27 de agosto del 2018, el Gobierno de Lenin Moreno con sus ministerios de Finanzas y Petróleos, tomaron la medida de incrementar el valor del combustible Súper a USD 2,98 el galón. Con esta eliminación del subsidio al combustible Súper el Fisco espera ahorrar USD 144 millones al año, al dejar de subsidiar USD 0,75 por galón y con una proyección del consumo de este derivado., que junto al combustible extra demandara para el 2018 USD 1.025 millones al Fisco.

El 18 de diciembre del 2018, El Gobierno de Lenin Moreno junto con el vicepresidente, Otto Sonnenholzner, y su gabinete financiero el anuncio de nuevas medidas económicas que incluye el alza de precios de las gasolinas Extra y Ecopaís que incrementaron de USD 1,48 a USD 1,98. Éstas fueron adoptadas para estabilizar la economía del país, principalmente por la reducción de los ingresos en la caja fiscal durante el 2018.

- **Producto Interno Bruto**



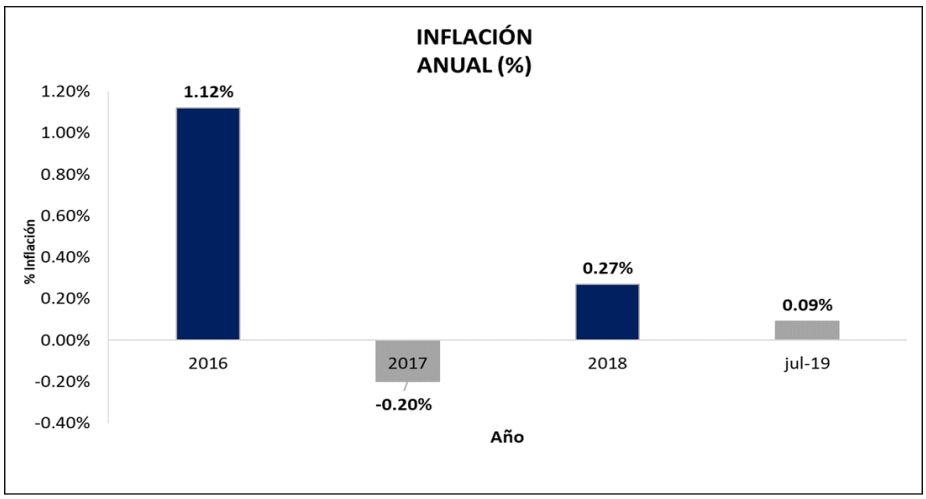
Fuente: Banco Central del Ecuador

El año 2016 cerro en USD 69.321 millones, lo que muestra una clara diferencia con las proyecciones nacionales realizadas a principios de año, por el Banco Central del Ecuador, que estimaban un crecimiento del 3,7%. Esto corresponde al decrecimiento más alto comparado con los últimos tres años, resultado de las fluctuaciones en el precio del barril de petróleo.

Para el cuarto trimestre del 2017, hubo un crecimiento del 1,2% del PIB real en relación al tercer trimestre (t/t-1) del 2017, y un incremento del 3,0% con respecto al año 2016; el PIB real alcanzó los USD 71.139 millones de dólares., las industrias que tuvieron un mayor crecimiento en el cuarto trimestre fueron: Agricultura, caza, ganadería, silvicultura y pesca con el 2,5%; industria manufacturera incluyendo refinación de petróleo con el 1,7%; comercio al por mayor y menor con el 1,8% y mostrando una recuperación el área de la construcción con un crecimiento del 0,1% por la expectativa de la derogatoria a la Ley de Plus Valía. Por otro lado, el sector de suministro de explotación de minas y canteras presentó un decrecimiento del 23,6%.

Al cuarto trimestre del 2018 el PIB registró un incremento del 0,8% (t/t-4) con respecto al cuarto trimestre del 2017; por otro lado, se registró una tasa de variación trimestral del 0,1% (t/t-1) con respecto al tercer trimestre del 2018, cerrando en USD 71.933 millones.

- **Inflación**



Fuente: Banco Central del Ecuador

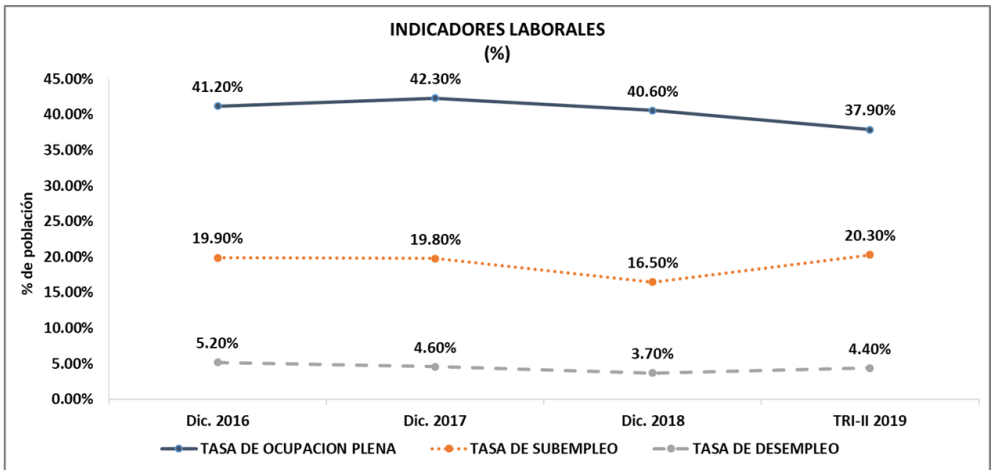
La inflación anual de diciembre de 2016 se ubicó en 1,12%, porcentaje inferior al de igual mes de 2015 (3,38%). En 2016, de un grupo de 16 países analizados, en su mayoría de América Latina, Ecuador se ubicó por debajo del promedio. A mayo del 2017 la inflación anual fue de 1,10%, a pesar de haber tenido un crecimiento desde la inflación anual de enero (0,90), todavía sigue por debajo del promedio de la región.

La inflación en el año 2017 se ubicó en -0,20%, presentado un indicador negativo y manteniendo una tendencia decreciente, esta fue la más baja de la región, catalogándose como deflación. Entre las variables con más incidencia en la inflación son, prendas de vestir y calzado y bienes y servicios.

Al mes de diciembre del 2018, el país arrojo una inflación mensual del 0,10%, debido a que 6 de las 12 divisiones de bienes y servicios presentaron variaciones negativas, siendo Alimentos y Bebidas la de mayor porcentaje negativo (-2,03%), seguido restaurantes y hoteles (-0,55%), la tercera división con mayor inflación negativa fue prendas de vestir y calzado con (-0,38%), la cuarta división comunicaciones (-0,15%), muebles y artículos para el hogar con (-0,10%), y por último, bebidas alcohólicas y tabacos con (-0,01%) entre los rubros con mayor inflación presentados en diciembre., y por la eliminación del subsidio al combustible "Súper" y "Extra-Ecopaís". El país termino con una inflación anual del 0,27%.

Para el mes de julio del 2019 la inflación registro una inflación mensual positiva (0.09%), debido a que 5 de las 12 divisiones de bienes y servicios presentaron variaciones mensuales positivas, siendo alimentos y bebidas no alcohólicas (0.0779%), Transporte (0.0205%), salud (0.0149%); alojamiento, agua, electricidad, gas (0.0057%), y bebidas alcohólicas, tabacos (0.0007%) las que tuvieron una fuerte repercusión.

- **Mercado Laboral**



Fuente: Banco Central del Ecuador

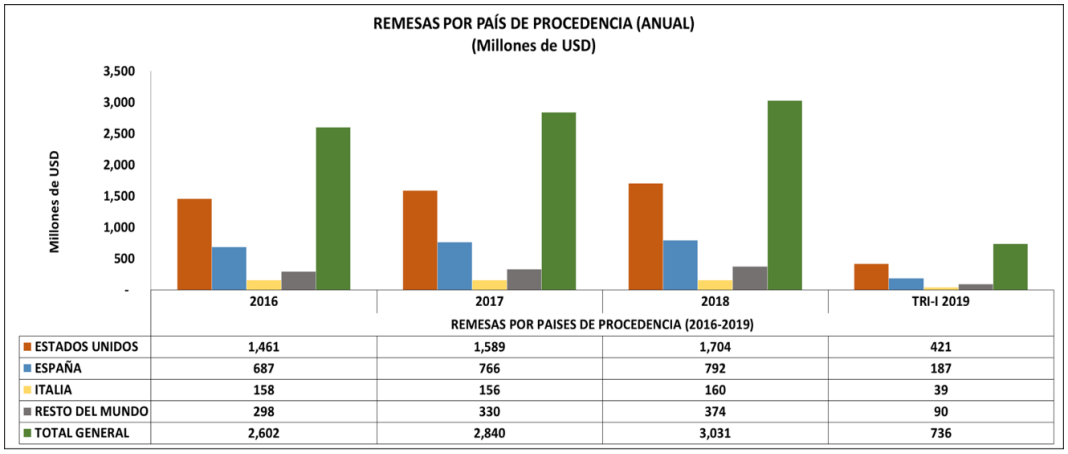
En 2016, las tasas se han visto afectadas por un deterioro de la economía (Tasa de Ocupación Plena: 41,20%, Tasa de Subempleo: 19,90%, Tasa de Desempleo: 5,20%).

Para diciembre del 2017, la economía ecuatoriana tuvo una breve recuperación en la tasa de ocupación plena con respecto al periodo anterior; para el 2017, la tasa de ocupación Plena alcanzó el 42,30% y la tasa de subempleo se redujo hasta el 19,80%. Por el otro lado la tasa de desempleo se redujo hasta llegar al 4,60%.

Para el cuarto trimestre del 2018, la tasa de ocupación plena llego al 40,60% y la tasa de desempleo con el 3,70% es decir 0.90% menos que al cierre del 2017 y con una reducción de 16,50% en la tasa de subempleo dentro de un universo de 8,03 millones de personas económicamente activas.

El segundo trimestre del 2019, el Ecuador presentó una tasa de 37,9% ocupación plena. La tasa de desempleo del 4,4% la diferencia con respecto a junio 2018 es un aumento en 0,03% que representó el 4,1%, y por último hubo un aumento en la tasa de subempleo con una tasa del 20,3%.

- **Remesas**



REMESAS POR PAISES DE PROCEDENCIA (2016-2019)

	2016	2017	2018	TRI-I 2019
ESTADOS UNIDOS	1,461	1,589	1,704	421
ESPAÑA	687	766	792	187
ITALIA	158	156	160	39
RESTO DEL MUNDO	298	330	374	90
TOTAL GENERAL	2,602	2,840	3,031	736

Fuente: Banco Central del Ecuador

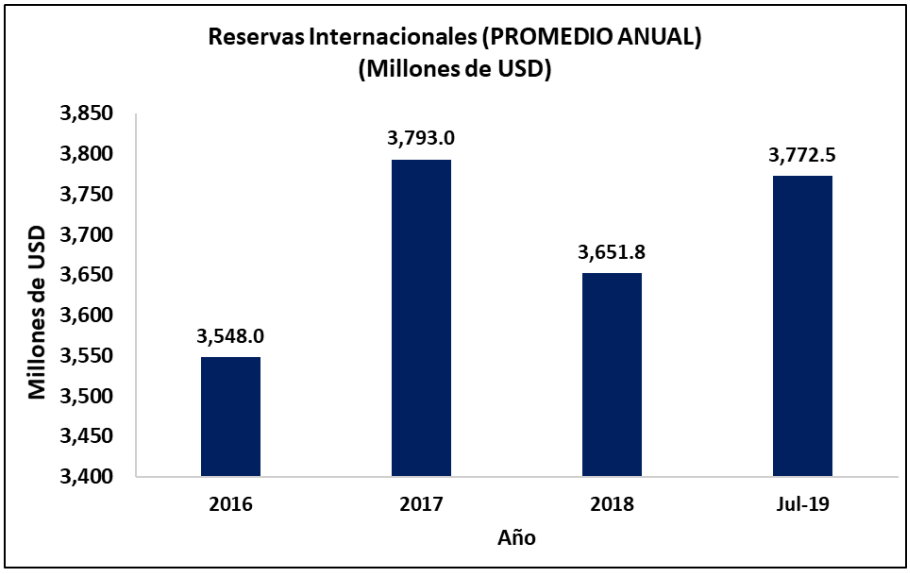
En el 2016, las remesas provenientes de Estados Unidos continuaron como las más importantes al representar el 56% del total con un valor acumulado de USD 1.461 millones, seguido España que representa el 26% con un valor de USD 687 millones, Italia (6%) con USD 158 millones, y el resto del mundo aporta con un 11% y USD 298 millones.

Para el 2017 las remesas provenientes de Estados Unidos continúan como las más importantes, teniendo una participación del 59,93% sobre el total, lo que corresponde a USD 1.589 millones, seguido por España con el 26,98% con un valor de USD 766 millones. Italia y el Resto del Mundo con el 5,48% y 11,61% correspondientemente.

Para el año 2018, las remesas se mantuvieron con el mismo comportamiento de su procedencia, con el 56,22% proveniente de Estados Unidos equivalente a USD 1.703,8 millones, seguido por España con el 26,14% que son USD 792,3 millones; mientras que Italia y el resto del mundo con el 5,29% y 12,35% respectivamente. Con un total de USD 3.030,6 millones, cifra superior en 6,7% a la registrada en el año 2017 USD 2.840,1 millones.

El primer trimestre de 2019, las remesas se comportaron de esta manera: Estados Unidos con el USD 421 millones equivalente al 57,18%; España con el USD 186,62 millones que equivale al 25,35%; seguido por Italia con el USD 38,75 millones y el Resto del Mundo con USD 89,85 millones; equivalentes a 5,26% y 12,20% respectivamente.

- **<u>Reservas Internacionales</u>**



Fuente: Banco Central del Ecuador

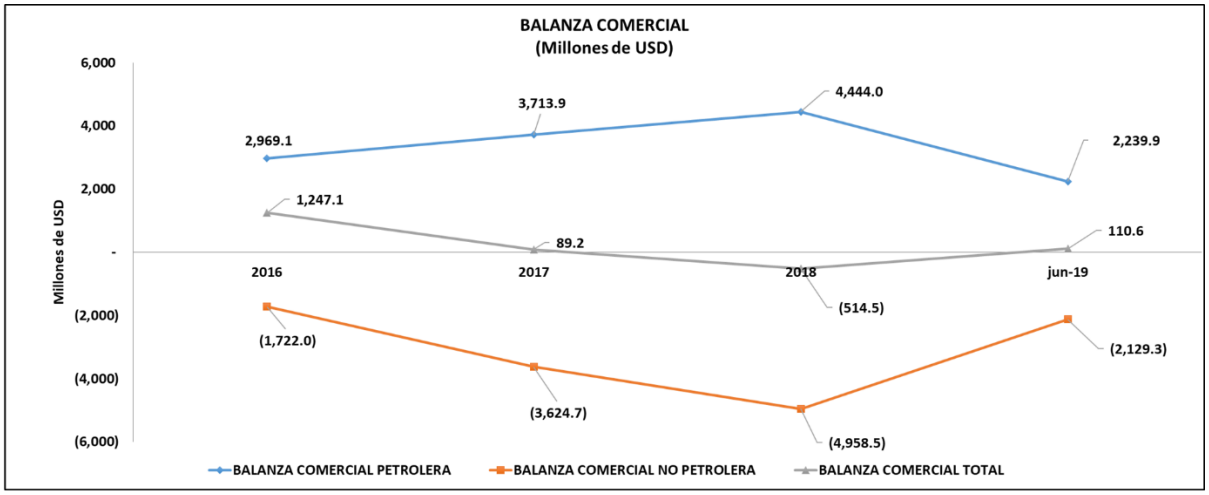
La Reserva Internacional (RI), es el monto en activos externos de alta liquides que dispone el Banco Central del Ecuador (BCE) de manera inmediata para cumplir con sus obligaciones como agente financiero del Gobierno y bancos. Esta reserva está conformada por los Derechos Especiales de Giro (DEG), el oro, la caja en divisas y depósitos en instituciones financieras del exterior como el FMI y la ALADI.

En 2016 el promedio anual de las Reservas Internacionales registró un saldo de USD 3.548,0 millones, lo que representó una disminución de USD 218,8 millones con respecto al promedio de 2015; variación que se explica principalmente por los movimientos de depósitos del gobierno en el Banco Central.

En el año 2017, las reservas internacionales alcanzaron en promedio los USD 3.793 millones, siendo esta la más alta desde el año 2015. Sin embargo, para diciembre del 2018 el Ecuador mantiene un decrecimiento promedio considerable de las reservas internacionales alcanzando los USD 3.651,8 que comparado con el año anterior de USD 3.793,0 millones.

Al cierre de julio 2019, las reservas internacionales tuvieron una disminución en lo que va del año cerrando en USD 3.772,5 millones, pero comparativa anualmente con julio 2018 es superior a los USD 3.128,5 millones.

- **<u>Balanza Comercial</u>**



Fuente: Banco Central del Ecuador

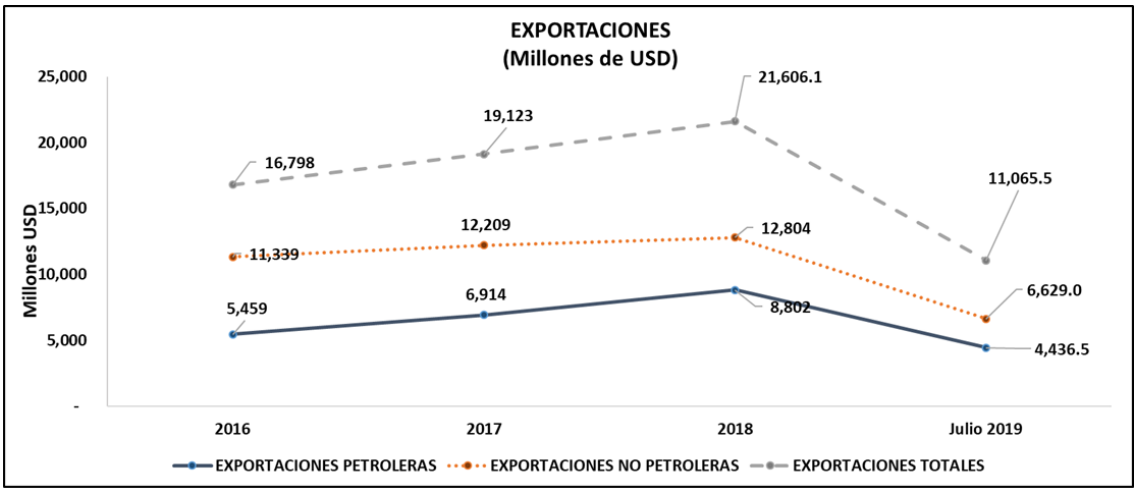
Para el año 2016, se puede observar que hay un superávit en la balanza comercial de 1.247,1 millones en donde USD -1.722 millones representa a la balanza comercial no petrolera y USD 2.969,1 millones la petrolera. Esto representa la primera vez en los últimos siete años que la balanza comercial hay tenido un superávit, principalmente por las restricciones impuestas a la importación de bienes.

Ah diciembre del 2017, la balanza comercial Petrolera fue de USD 3.713,9 millones y la balanza comercial no Petrolera fue de USD -3.624,7 millones, por lo que la Balanza Comercial Total llego a los USD 89,2 millones, inferior a diciembre 2016 que llego a los USD 1.247,1 millones, como resultado a la liberación a las importaciones y reducción de tasas arancelarias.

De enero a diciembre del 2018, la balanza comercial Petrolera fue de USD 4.440,0 millones y la balanza comercial No Petrolera fue de USD -4.958,5 millones, resultando un total de la balanza de USD -514,5 millones; inferior a la balanza total comercial enero - diciembre 2017 que fue de USD 89,2 millones, un 677% menos. Debido al retiro de medidas adoptadas durante el 2017 como el impuesto de 10ctvs a importaciones y las resoluciones en contra de la Organización Mundial de Comercio que eliminaron más barreras a la importación de bienes y servicios.

La Balanza Comercial Total, al mes de junio de 2019, registró un total de USD 110.6 millones, USD 39.49 millones menos que el resultado comercial obtenido a junio de 2018 (USD 150.1 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó USD 2.239,9 millones, lo que significó un 0.57% más que registrado en el primer semestre del 2018 con USD 2227.20 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera aumentó su déficit en 2.51% al pasar de USD -2.077,1 millones a USD -2.129,3 millones.

- **Exportaciones**



Fuente: Banco Central del Ecuador

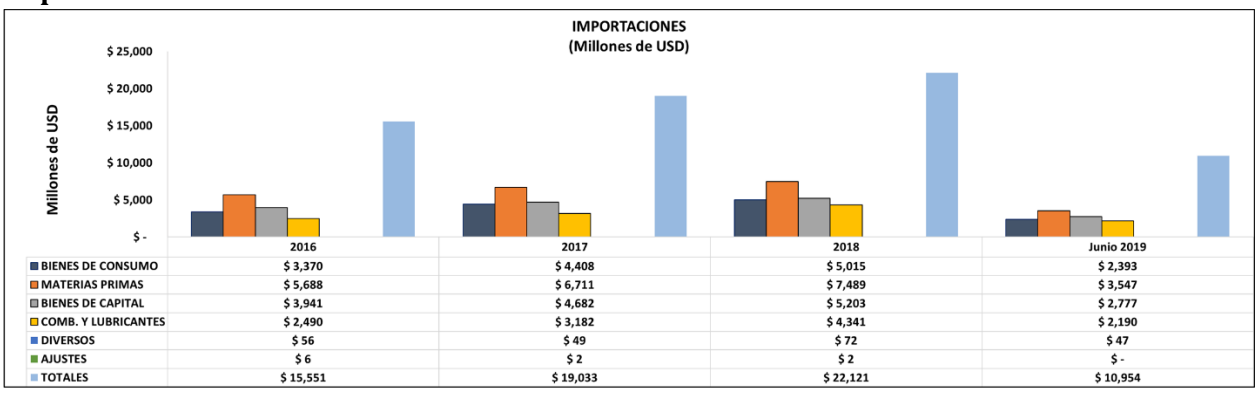
Para el 2016, se registraron exportaciones totales de USD 16.798 millones. Por parte de las exportaciones petroleras, las ventas han sido de USD 5.459 millones, representando el 32,5% de los ingresos totales. Las exportaciones no petroleras fueron de USD 11.339 millones, las cuales superan claramente a las petroleras.

Entre enero y diciembre del 2017, las exportaciones totales alcanzaron los USD 19.123 millones. Por otra parte, las exportaciones petroleras fueron de USD 6.914 millones y las exportaciones no petroleras alcanzaron los USD 12.209 millones. En este periodo se puede ver claramente que las exportaciones no petroleras han sido superiores a las exportaciones petroleras. Incrementándose las exportaciones No Petroleras en 7,68% y las Petroleras en 26,64% con respecto al 2016.

Al cierre del 2018 las exportaciones totales fueron de USD 21.606,1 millones, de los cuales las exportaciones petroleras fueron de USD 8.802 millones y las exportaciones no petroleras llegaron a los USD 12.804 millones. Un crecimiento de 13% con respecto al mismo periodo del 2017.

Al mes de julio del año 2019, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 11.065,5 millones, 3.7% más en términos relativos que las ventas externas realizadas al mismo mes de 2018 (USD 10.671,0 millones). Las exportaciones petroleras obtuvieron USD 4.436,5 millones, y las no petroleras un monto de USD 6.629,0 millones.

- **Importaciones**



	2016	2017	2018	Junio 2019
BIENES DE CONSUMO	$ 3,370	$ 4,408	$ 5,015	$ 2,393
MATERIAS PRIMAS	$ 5,688	$ 6,711	$ 7,489	$ 3,547
BIENES DE CAPITAL	$ 3,941	$ 4,682	$ 5,203	$ 2,777
COMB. Y LUBRICANTES	$ 2,490	$ 3,182	$ 4,341	$ 2,190
DIVERSOS	$ 56	$ 49	$ 72	$ 47
AJUSTES	$ 6	$ 2	$ 2	$ -
TOTALES	$ 15,551	$ 19,033	$ 22,121	$ 10,954

Fuente: Banco Central del Ecuador

La evolución de las Importaciones por Uso o Destino Económico (CUODE), en el año 2016, las importaciones alcanzaron los USD 15.551 millones, una disminución en valor FOB en todos los grupos en relación al año 2015: combustibles y lubricantes USD 2.490 millones; bienes de capital 3.941 millones; bienes de consumo de USD 3.370 millones; materias primas de USD 5.688 millones; productos diversos por USD 56 millones; y ajustes (Importaciones del Ministerio de Defensa Nacional) por USD 5.5 millones.

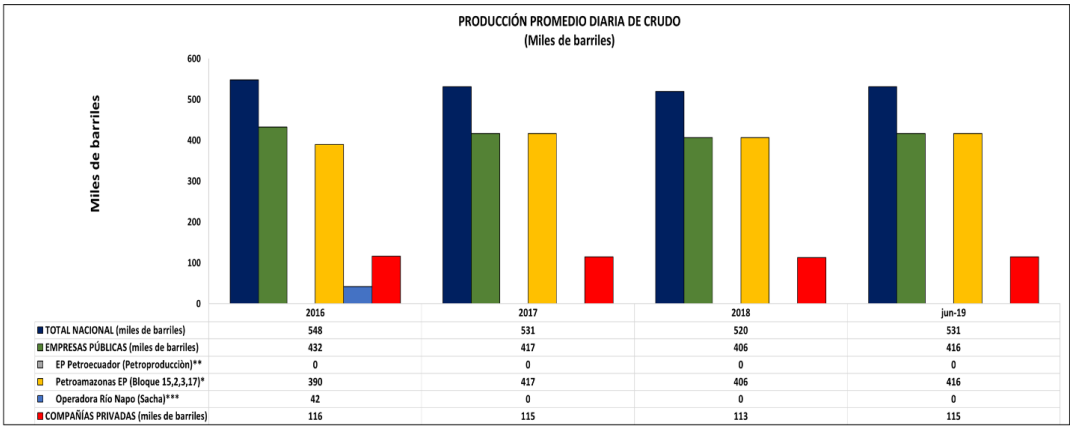
Entre enero y diciembre del 2017, las importaciones tuvieron un valor total de USD 19.033 millones, este valor está representado por Bienes de Consumo con un monto de USD 4.408 millones, Materias Primas de USD 6.711 millones, Bienes de Capital de USD 4.682 millones, combustibles y lubricantes de USD 3.182 millones, finalmente otros productos diversos por USD 49 millones y ajustes por USD 2 millones. Esto es un incremento de 22,40% con respecto al 2016, en su medida por la eliminación de aranceles y salvaguardas que rigieron durante el 2015 y 2016.

Al término del 2018 las importaciones tuvieron un valor total de USD 22.121 millones, este valor se divide de la siguiente manera: Bienes de Consumo con un monto de USD 5.015 millones, Materias Primas con USD 7.489 millones, Bienes de Capital con USD 5.203 millones, Combustibles USD 4.341 millones, otros productos diversos con USD 72,0 millones y ajustes por USD 2 millones, el crecimiento se potencializa en una gran medida por los rubros de Materias primas y Combustibles.

Al mes de junio de 2019, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 10.954,13 millones; 4,12% más que las compras externas realizadas en el mismo mes del año 2018 (USD 10.520,84 millones). Este valor a junio está representado por Bienes de Consumo con un valor de USD 2.392,9 millones; Bienes de Capital USD 2.776,9 millones, combustibles y lubricantes con un monto de USD 2.189,9 millones y finalmente otros productos diversos por USD 47.47 millones.

- **Sector Petrolero**

- **Producción**



	2016	2017	2018	jun-19
TOTAL NACIONAL (miles de barriles)	548	531	520	531
EMPRESAS PÚBLICAS (miles de barriles)	432	417	406	416
EP Petroecuador (Petroproducción)**	0	0	0	0
Petroamazonas EP (Bloque 15,2,3,17)*	390	417	406	416
Operadora Río Napo (Sacha)***	42	0	0	0
COMPAÑÍAS PRIVADAS (miles de barriles)	116	115	113	115

Fuente: Banco Central del Ecuador

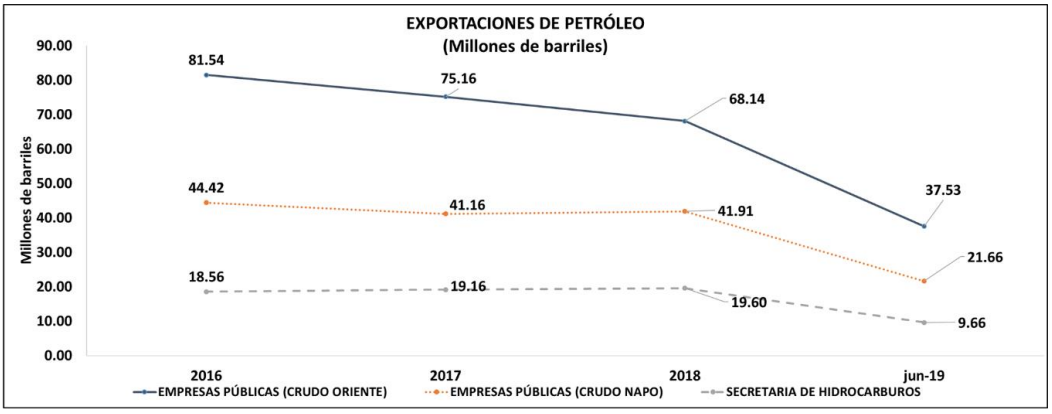
Para el año 2016, la producción total de crudo registró 200.7 millones de barriles, aportados principalmente por Petroamazonas EP (Bloque 15) con 142.7 millones y Operadora Río Napo (Sacha) con 15.4 millones de barriles.

Entre los meses de enero y diciembre del 2017, la producción total de crudo registro los 193.9 millones de barriles, aportados por Petroamazonas EP (Bloque 15) con 152.1 millones y las compañías privadas con 41.80 millones de barriles. Para enero 2018 la producción petrolera se ubicó con Petroamazonas EP (Bloque 15) con 12,2 millones barriles y las compañías privadas se ubicaron en 3,7 millones de barriles producidos.

Al cierre del 2018, la producción total de crudo fue de 188.8 millones de barriles, siendo 146,4 millones de barriles correspondiente a Petroamazonas EP (Bloque 15); y 42,4 millones de barriles correspondiente a la explotación petrolera de empresas privadas.

Para el mes de junio del 2019, la producción petrolera total fue de 530,9 miles de barriles, siendo 416,4 miles de barriles correspondiente a Petroamazonas EP (Bloque 15); y 114,5 miles de barriles correspondiente a la explotación petrolera de empresas privadas. Esto es una disminución mensual del 0.17%.

Exportaciones



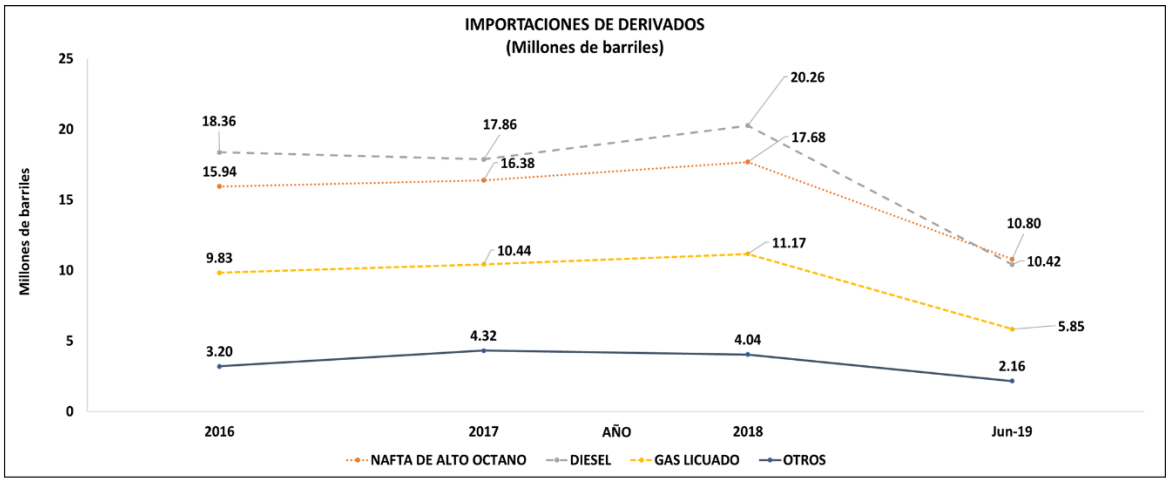
Fuente: Banco Central del Ecuador

Para 2016, las exportaciones disminuyen a 81,54 millones de barriles de Crudo Oriente, 44,42 millones de barriles de Crudo de Napo y 18,56 millones de barriles para el rubro de la Secretaría de Hidrocarburos. Para el año 2017, las exportaciones de petróleo por parte de las empresas públicas (Crudo Oriente) fueron de 75,16 millones de barriles, por parte de las empresas públicas (Crudo Napo) fueron de 41,16 millones de barriles y la Secretaría de Hidrocarburos, las exportaciones han alcanzado los 19,16 millones de barriles.

Para el 2018 las exportaciones de petróleo por parte de las empresas públicas (Crudo Oriente) fueron de 68,14 millones de barriles y por parte de (Crudo Napo) fueron de 41,91 millones de barriles, mientras que la Secretaria de Hidrocarburos aporto con 19,60 millones de barriles exportados. Otro año donde las exportaciones de crudo siguen cayendo frente al 2014 debido a la reducción de barriles de exportación a los países miembros de la OPEP, pero en su mayor medida a la reducción de gasto en inversión en los campos estatales lo que ha perjudicado la producción diaria.

Las exportaciones de las empresas públicas (Crudo Oriente y Crudo Napo) a junio de 2019 fueron de 5.79 millones de barriles y 3,14 millones de barriles respectivamente, mientras que la Secretaria de Hidrocarburos exporta 1,38 millones de barriles.

- **Importaciones**



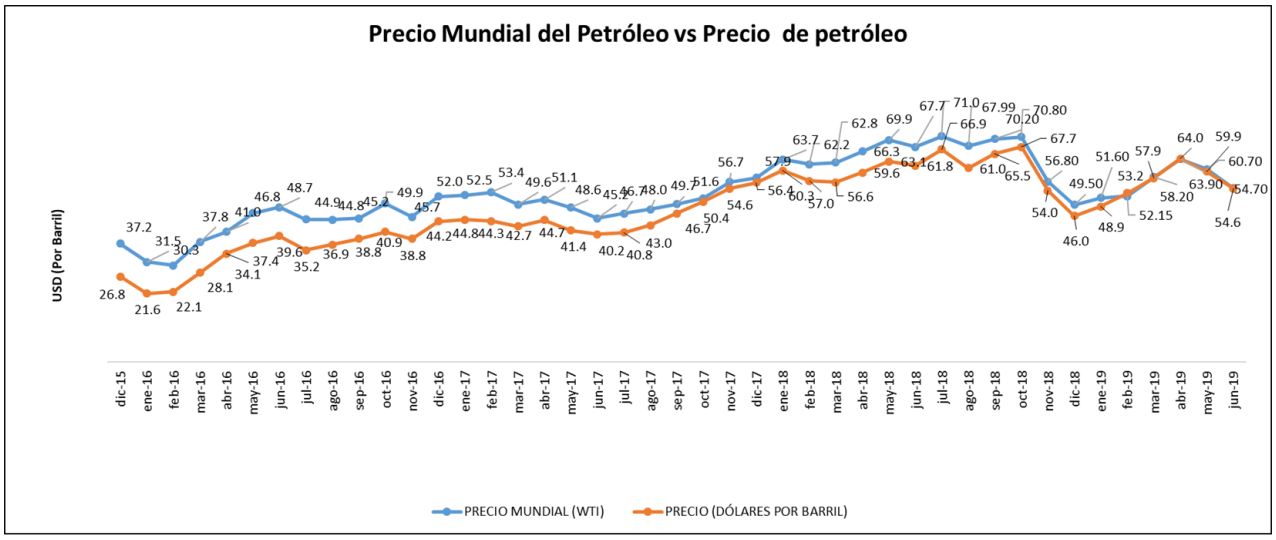
Fuente: Banco Central del Ecuador

Para el año 2016, las importaciones son de: 18,36 millones de barriles de diésel, 15,94 millones de barriles de Nafta de alto octano, 9,83 millones de barriles de gas licuado y 3,20 millones de barriles de otros.
En el 2017, las importaciones de Derivados fueron: 16,38 millones de barriles de Nafta de alto Octano, 17,86 millones de barriles de diésel, 10,44 millones de barriles de Gas Licuado y 4,32 millones de barriles de Otros Derivados.

Para el 2018 las importaciones de derivados fueron de la siguiente manera: 20,26 millones de barriles de Diésel; 17,68 millones de barriles de Nafta de Alto Octano; 11,17 millones de Gas Licuado y 4,04 millones en otros. Se aprecia un incremento en el consumo de Diésel y levemente de Nafta, esto generado por la eliminación de subsidios a los combustibles Súper, Extra y Ecopaís, transfiriéndose los hábitos de consumo al Diésel, derivado que mantiene el subsidio por implicaciones sociales y políticas.

Las importaciones de derivados a junio del 2019, presentaron la siguiente información: importación de Diésel en 10,42 millones barriles, Nafta de Alto Octano en 10,80 millones barriles, Gas Licuado en 5,85 millones de barriles y Otros en 2,16 millones de barriles.

- **Precio del crudo**



Fuente: Banco Central del Ecuador

Con el objeto de fijar el precio del crudo ecuatoriano, se emplea como referencia el West Texas Intermediate (WTI), que es un promedio, en cuanto a calidad, del petróleo producido en los campos occidentales de Texas (Estados Unidos de América).

Para el año 2016, se puede observar un incremento del precio del petróleo internacional siendo así que empezó el año con un valor de USD 31,50 y terminó con un precio promedio de USD 52,0. Aplicando el castigo que el crudo ecuatoriano tiene en mercados internacionales, el precio referencial para el crudo del país para el año 2016 estuvo en un promedio de USD 35,10 por barril.

A principios del 2017, la tendencia del precio de petróleo mostró una recuperación, sin embargo este tuvo varias variaciones que lo mantiene entre enero a agosto con un precio del WTI en promedio de USD 49,37 por barril y un precio de USD 42,78 por barril del crudo ecuatoriano, desde abril del 2017 el precio WTI del petróleo mostró un decrecimiento llegando a los USD 48,6 en mayo del 2017, posteriormente, el crudo ecuatoriano para el mes de junio del 2017 fue de USD 40,8 por barril, al mes de octubre el precio del barril fue de USD 50,4 mostrando una recuperación desde el segundo semestre en los mercados internacionales. Finalmente, a diciembre del 2017 el WTI tuvo un notable crecimiento en el precio alcanzando los USD 57,9, lo cual se tradujo en un crecimiento en el precio del crudo ecuatoriano, el cual alcanzó los USD 56,4, este crecimiento evidenció la tendencia creciente que han tenido los precios del petróleo desde junio del 2017.

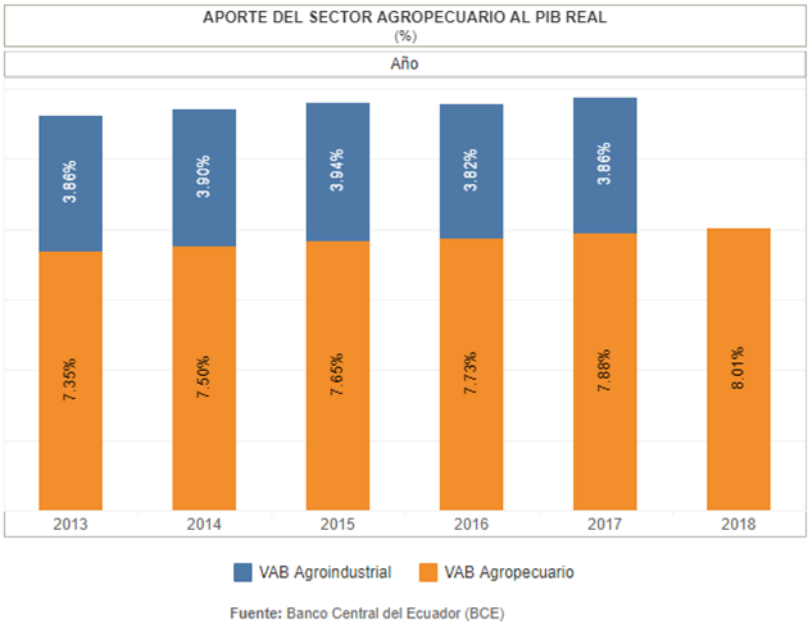
Ah diciembre de 2018 el precio promedio WTI fue de USD 49.50; mientras que el precio promedio del crudo ecuatoriano se ubicó en USD 46,0 que tomando como referencia enero 2016 como año de crisis y el precio más bajo en 3 años, este se ha duplicado, lo que mejora los ingresos Estatales y la circulación monetaria en el país, pero la tendencia a mostrado nuevamente estar a la baja, por las expectativas comerciales mundiales, donde la guerra comercial China – EE.UU, El problema del Brexit, los embargos a Irán y la crisis de Venezuela han afectado a tener el precio más bajo durante el 2018.

Después de un cierre a la baja del 2019, el promedio del precio WTI para el mes de junio del 2019 fue de USD 54,70, mientras que el precio promedio del crudo ecuatoriano se ubicó en USD 54,60, un valor inferior a junio 2018, que sigue viéndose afectado por las decisiones políticas de EE. UU y la controversia del Brexit y el posible incremento de las tasas de interés en los Bancos Centrales.

Análisis del entorno económico en el que la empresa desarrolla sus actividades

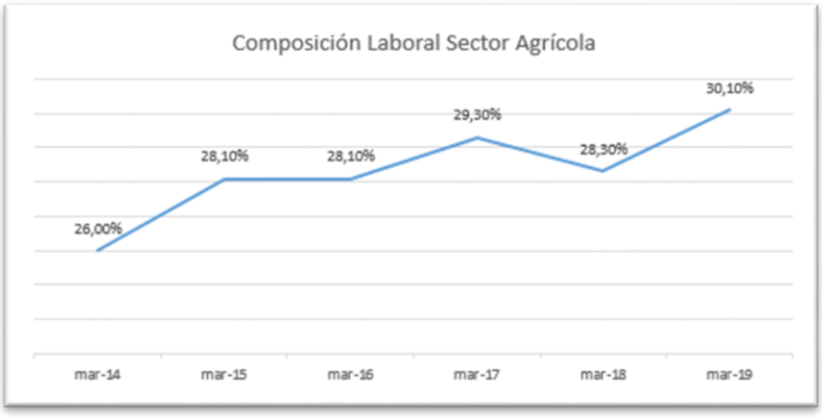
Sector Agrícola

El sector agrícola y su importancia en la economía del país, se fundamenta en el hecho de ser uno de los mayores productores de bienes, luego del mercado hidrocarburífero, alcanzando una participación en el PIB que se ha mantenido por encima del 6% en los últimos años. La geografía del Ecuador, su clima y la riqueza en sus recursos naturales ofrece condiciones muy favorables para el desarrollo de la agricultura, volviéndola un sector atractivo.



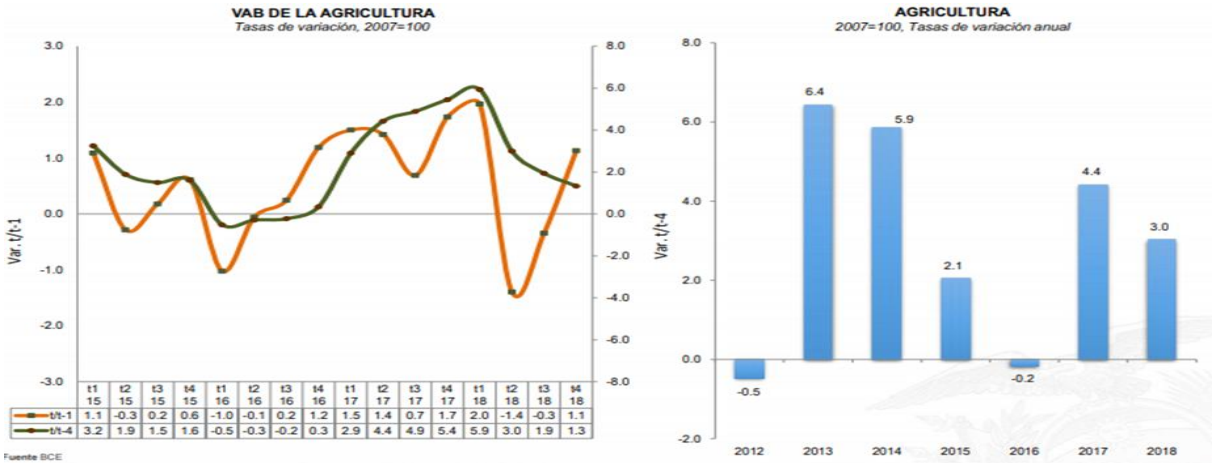
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

La composición del sector agrícola en función del trabajo para el mes de marzo del año 2019 cerró con un 30,10% siendo el sector con mayor participación en el empleo. Se puede ver que este sector tiene una tendencia creciente y existe mucho prospecto para el mismo, debido, a la fertilidad del suelo ecuatoriano.



Fuente: BCE

La actividad agrícola en el cuarto trimestre de 2018, registró un crecimiento en volumen de 1.1% en relación al trimestre anterior, y una tasa de variación de 1.3% respecto al cuarto trimestre de 2017.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Al mes de reporte, la balanza comercial agropecuaria (agrícola, pecuaria y silvícola) arrojó saldo positivo, en el orden de USD 320.8 millones; sin embargo, respecto a febrero, esta experimentó una contracción por USD 37.7 millones. Esta pérdida en divisas, fue el resultado de la leve disminución (-0.5 %) en las exportaciones, causada por la baja en la venta de flores (propio de temporada), aceite de palma, cacao, orito, grasa y aceite de vegetales, y otras mercancías en menor magnitud; en sentido opuesto, las importaciones subieron 16 %, debido al aumento en las compras de trigo, maíz duro amarillo, preparaciones para alimentación infantil, manzanas, entre otros rubros.

Al primer trimestre de 2019, la balanza comercial sumó USD 986.8 millones que, al ser comparada con el mismo periodo del año anterior, se registra una caída en cerca del 7 %. Esto, como consecuencia del mayor ritmo de crecimiento reflejado en las importaciones.



INDUSTRIA AGROQUÍMICA

Un considerable influjo de recursos de Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN proviene de la comercialización de fertilizantes (bienes no manufacturados por la empresa).

Las compañías que ofertan este mismo tipo de productos participan dentro del mercado Agroquímico, en el cual, a pesar de que Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN no cuenta con un portafolio de productos tan amplio como el de sus competidores, tiene una participación considerable dentro del sector, posicionando a la empresa en un buen lugar.

Para profundizar un poco más el análisis al igual que en el caso de las compañías importadoras de cereales se utilizará como herramienta de análisis las 5 fuerzas de Porter, con el fin de comprender los factores que influyen dentro del entorno del mercado. Poder de negociación de los Compradores o Clientes. Los demandantes de productos agroquímicos son diversos: desde el micro-agricultor dueño de extensiones menores de terreno, hasta las grandes corporaciones e industrias con grandes plantaciones agro-exportadoras.

INDUSTRIA DE TERMINALES PORTUARIAS PRIVADAS

Dentro de esta industria Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN tiene una participación más directa, siendo a su vez necesario observar las terminales portuarias en las cuales se desembarca la misma mercadería que en la terminal de Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN.

En primer lugar, dentro del país existen 5 puertos marítimos, que se encuentran en capacidad de recibir todo tipo de mercancías internacionales. Dentro de la cual se encontrarían estos cereales que la industria agrícola nacional no se encuentra en capacidad de producir.

a. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

Características y principales líneas de productos y servicios

CARACTERÍSTICAS Y PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Los Principales Productos y Servicios de la empresa son:

- Descarga Marítima
- Recepción de Cereales
- Almacenamiento de Cereales
- Almacenamiento de Fertilizantes
- Despacho

Descargas

Realizan descargas de granos y de fertilizantes.

La empresa descarga 300mil TM anuales de cereales y fertilizantes y recibe un promedio de 32 barcos anuales. Con el mejoramiento del dragado de acceso al puerto, la compañía tiene previsto para el T1 del 2020, recibir mas embarcaciones y de mayor calado, incrementando en en un 15% a 20% las descargas actuales.



Almacenamiento

La empresa cuenta con una capacidad instalada de almacenamiento de 80mil TM, cuya ocupación es del 100%. En silos, hay capacidad para 70mil TM y en bodegas planas 10mil TM adicionales.





Importaciones de Trigo

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN dirige a través de su terminal portuario, un Pool de importaciones de 100mil TM de trigo canadiense para molinos de harina. Adicionalmente importa 50mil TM de trigo de varios orígenes, para la industria de balanceado avícola y acuícola. Trabaja con los traders más importantes a nivel mundial, como: Cargill, Bunge y/o Luzar Trading



Comercialización y Canales de distribución

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, provee tanto sus servicios como sus productos directamente, sus principales clientes a julio 2019 se detallan a continuación:

Nombre Cliente	Dólares	% Participación
DELCORP S.A.	$ 10,466,049.78	43.19%
ECUATRIGAL S.A.	$ 1,537,384.58	6.34%
CRETAR S.A.	$ 1,325,678.36	5.47%
DISPROSA S.A.	$ 1,214,240.00	5.01%
MAXTRADE S.A.	$ 1,121,455.76	4.63%
COMERCIALIZADORA DE CEREALES GOLDENGRAIN S.A.	$ 941,235.09	3.88%
PLAZA TUMBACO FRANCISCO XAVIER	$ 725,345.00	2.99%
AFERGRAN CIA. LTDA.	$ 558,000.00	2.30%
CASTRIGAL S. A.	$ 523,221.80	2.16%
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	$ 497,394.67	2.05%
MOLINA JURADO HERNAN FERNANDO LUIS	$ 465,819.24	1.92%
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.	$ 378,443.48	1.56%
PORTILLA CAMPOVERDE DAVID MARCELO	$ 285,000.00	1.18%
LAMIÑA MAYGUA OLGUER HUMBERTO	$ 247,015.42	1.02%
OTROS	$ 3,945,774.90	16.28%

Fuente: Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

Buen Gobierno Corporativo

La empresa cuenta con buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que incluye los siguientes aspectos:

- Asegurar el tratamiento equitativo para todos los accionistas, incluyendo a los minoritarios y a los extranjeros.
- El dar certidumbre y confianza a los inversionistas y terceros interesados sobre la conducción honesta y responsable de los negocios de la sociedad.
- Asegurar que haya una revelación adecuada y a tiempo de todos los asuntos relevantes de la empresa, incluyendo la situación financiera, su desempeño, la tenencia accionaria y su administración.
- Dictar y reformar el reglamento interno, en el cual se consultarán los diversos departamentos administrativos de la empresa.
- Acordar el establecimiento de sucursales o agencias.

- Nombrar contador, gerentes de las sucursales y subgerentes locales.
- Autorizar la celebración de actos, contratos u operaciones que individualmente consideradas sobrepasen el 30% del capital suscrito y pagado, excepto los casos que se refieran a compra y venta de activos disponibles y distribuidas por la compañía, y actos que se realicen como consecuencia de decisiones o criterios ya adoptados y que se encentren dentro del giro normal de los negocios sociales. Autorizar la compra, venta e hipotecas de los bienes inmuebles pertenecientes a la compañía. Resolver sobre las importaciones de trigo, aprobando en cada caso las condiciones esenciales de la negociación y determinar el precio del trigo para las industrias molineras de los accionistas, señalando en cada paso, de acuerdo con el costo y a las cantidades del proceso industrial, de tal manera que, cubriendo los gastos de administración de la compañía, deje una moderada utilidad, sin que desequilibre económicamente la actividad industrial de los accionistas. Se procurará, además, que le precio se mantenga en lo posible estable a través de varias importaciones, aunque el costo de estas no sea igual.

Misión: Proveer excelencia en servicios portuarios, importación y almacenamiento especializado en graneles sólidos, garantizando la integridad del producto, implementando prácticas de responsabilidad social y ambiental en un entorno confiable y sostenible para su capital humano, clientes, proveedores e inversionistas para el beneficio de la agro-industria alimenticia.

Visión: Constituirse en el proveedor líder de servicios portuarios y almacenamiento para graneles más eficiente del Ecuador, líder en tecnología, calidad, protección y preservación del medio ambiente, dotado de recursos humanos altamente calificados y con liderazgo que coadyuven al desarrollo del comercio agroindustrial.

Código de ética empresarial: Quedan sujetos a las disposiciones del Código de ética de Ecuatoriana de Granos S.A Ecuagran, todos los empleados, funcionarios y ejecutivos actuales y quienes se integren a futuro.

Políticas de Calidad:

La empresa Ecuatoriana de Granos ECUAGRAN S.A. cumple con las certificaciones:

- ISO 9001:2008 Certificación de Gestión de Calidad


BUREAU VERITAS
Certification

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Entidad Contratante: Cdla. Urbasur. Pasaje 14 S-E, Solar 16 y calle 50 A SE. Guayaquil - Ecuador

Bureau Veritas Ecuador S.A. - certifica que el Sistema de Gestión de la organización ha sido auditado y se ha encontrado conforme con los requerimientos de la norma de Sistemas de Gestión que se detalla a continuación

ISO 9001:2015

Alcance de la Certificación

DESCARGA, ALMACENAMIENTO Y DESPACHO DE CEREALES Y FERTILIZANTES

Exclusiones permitidas: 8.3 Diseño y Desarrollo de los Productos y Servicios

Fecha Original de Inicio de la Certificación:	**16-julio-2014**
Fecha de Vencimiento del Ciclo Previo:	**16-julio-2017**
Fecha de Auditoria de Recertificación:	**27-junio-2017**
Fecha de Inicio del Ciclo de Certificación:	**10-octubre-2017**

Sujeto a la continua y satisfactoria operación del Sistema de Gestión de la organización, este certificado vence el: **15-julio-2020**

Certificado No. ***EC228437*** *Versión:* ***No. 0*** *Fecha de Revisión:* ***10-octubre-2017***

Katalina Correa
Systems Certification Services Manager

Dirección del Organismo de Certificación: ***Bureau Veritas Ecuador S.A., Av. Checoslovaquia E9-99 y Suiza, Edificio Eveliz Plaza, Piso 6, Of. 602, Quito-Ecuador***

Cualquier aclaración adicional relativa al alcance de este certificado y la aplicabilidad de los requerimientos del Sistema de Gestión puede obtener consultando a la organización.
Para comprobar la validez de este certificado por favor llamar: +593 – 2 227 3190

Certificado sin valor DC-SAL, rev 4 Pág. 1 / 1 Julio 26, 2017

- BASC (Bussiness Alliance Secure Commerce) Certificación para un Comercio Seguro



BUSINESS ALLIANCE FOR SECURE COMMERCE

World BASC Organization

Certifies that:
Certifica que:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Cdla. Urbasur Callejón 14 SE y Calle 50A SE

Has been evaluated and approved in reference to BASC Standards Version 4-2012 RMS C-TPAT under the Standard: Maritime and Port Services. Scope: Port Services in Guayaquil, Ecuador.
Ha sido evaluada y aprobada con respecto a la Norma y Estándares BASC Versión 4-2012 RMS C-TPAT bajo el Estándar: Terminal Portuario, Marítimo o Fluvial. *Con el Alcance: Terminal Portuario en Guayaquil, Ecuador.*

This certificate is subject to the achievement of the International Security Standards of World BASC Organization in accordance with the certified company.
Esta aprobación está sujeta al cumplimiento de los Estándares Internacionales de Seguridad de World BASC Organization, en acuerdo con la empresa certificada.

Certification / Certificación N° ECU-GYE-00219-1-3

Valid/ Expedición: Septiembre 17 de 2015 **Expires/ Vencimiento: Septiembre 17 de 2016**

Fermín Cuza
Presidente Internacional
World BASC Organization

Annie Rault
Presidente Junta Directiva
BASC Ecuador

Security Code WBO: 24170

- Declaración de Cumplimiento de Instalación Portuaria (ISPS CODE), establecido por la Organización Marítima Internacional- OMI



Nº. de la Declaración: 08 – 2014.

Ministerio de Transporte y Obras Públicas

SUBSECRETARIA DE PUERTOS Y TRANSPORTE MARITIMO Y FLUVIAL

REPÚBLICA DEL ECUADOR
SUBSECRETARÍA DE PUERTOS Y TRANSPORTE MARÍTIMO Y FLUVIAL (SPTMF)

DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO DE LA INSTALACIÓN PORTUARIA

Expedida en virtud de las disposiciones del

CÓDIGO INTERNACIONAL PARA LA PROTECCIÓN DE LOS BUQUES Y DE LAS INSTALACIONES PORTUARIAS (CÓDIGO PBIP)

Nombre de la Instalación Portuaria: **ECUATORIANA DE GRANOS S.A ECUAGRAN**

Dirección de la instalación Portuaria: Cdla. Urbasur, Pasaje S-E y calle S0 S-E, a orillas del Río Guayas Guayaquil – Ecuador

SE CERTIFICA que se ha efectuado la verificación del cumplimiento por parte de esta instalación portuaria de las disposiciones del capítulo XI-2 y del Código Internacional para la Protección de los Buques y de las Instalaciones Portuarias (Código PBIP) y que esta instalación portuaria tiene el plan de protección correspondiente, el mismo que ha sido aprobado para lo siguiente:

Este plan ha sido aprobado para la realización de operaciones de carga-descarga de graneles sólidos transportados en buques graneleros de tráfico internacional.

La presente declaración de cumplimiento es válida hasta: 01-Julio-2019
A reserva de las pertinentes verificaciones

Expedida en: GUAYAQUIL – ECUADOR Fecha de expedición: 01-Julio-2014

Abg. Pilar del Rocio Proaño Villarreal
Subsecretaria de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial

www.mtop.gob.ec
Av. De La Marina Puerto Marítimo Zona Bancaria
Edif. Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial
Teléfono: 04-2488114
Guayaquil - Ecuador

- LICENCIA AMBIENTAL DMA-LA-2011-003 para "Descarga y Almacenamiento de Cereales, Fertilizantes y Desembarque de Atún Congelado"



Guayaquil, Enero 14 del 2011

La Dirección de Medio Ambiente de la M. I. Municipalidad de Guayaquil, otorga la **LICENCIA AMBIENTAL** (DMA-LA-2011-003) a:

Ecuatoriana de Granos ECUAGRAN S.A.

"Descarga y Almacenamiento de Cereales y fertilizantes en Terminal Portuario de ECUAGRAN S.A. "

En razón del cumplimiento de las disposiciones contenidas en los Títulos III y IV de la "Ordenanza que establece los requisitos y procedimientos para el otorgamiento de las Licencias Ambientales a las entidades del sector público y privado que efectúen obras y/o desarrollen proyectos de inversión públicos o privados dentro del cantón Guayaquil", y su Reforma.

Guayaquil MAS ambiente

Camilo Ruiz Alvarez, Esp. G.A.
DIRECTOR DE MEDIO AMBIENTE

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN es una empresa dedicada a las operaciones de descarga, almacenamiento y despacho de graneles sólidos; cuenta con Talento Humano y técnico de alto nivel, realiza sus actividades en un marco de mejora continua y control permanente de sus procesos y objetivos, con el fin de mantener y brindar un servicio de calidad, para satisfacción de sus clientes.

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, tiene como compromiso ofrecer un ambiente seguro en el trabajo de sus colaboradores, contratistas, subcontratistas y visitantes, asegurando los recursos necesarios para tal fin.
La compañía se compromete a cumplir con los requerimientos legales en cuanto a la recepción, almacenamiento y preservación de los cereales nacionales e importados, de la misma manera para los fertilizantes; para lo cual proporcionará los recursos humanos y técnicos óptimos dentro de un marco de mejora continua y control permanente de la eficacia de los procesos que forman parte del Sistema de Gestión de Calidad, con el exclusivo fin de obtener y mantener un servicio de calidad.

Políticas de Administración, Gestión y Procesos:

La política de la compañía es promover continuamente el mejoramiento de la gestión administrativa proporcionando recursos económicos, tecnológicos y recursos humanos capacitados, para revisar, establecer y cumplir los objetivos y metas establecidas por Ecuatorianas de Granos S. A., en cumplimiento de los requisitos legales establecidos para su funcionamiento.

Política de proveedores:

La empresa mantiene crédito de 30 y 45 días con proveedores locales, y una política de 120 días de crédito con proveedores internacionales.

Políticas de cuentas por cobrar:
Las ventas de trigo son de contado, en ciertos casos otorgan crédito máximo 15 días. La orden de compra se considera un compromiso, el producto queda comprometido para la venta y se genera la factura. El cliente las retira parcialmente, conforme va retirando se van realizando los pagos. Se le otorga un tiempo de días para retirar el producto, dependiendo de todo, si en ese tiempo no se ha llevado empiezan a cobrar el almacenamiento. Se dan créditos 15 o 20 días y el fertilizante se cobra de contado.

Política de Gestión de Seguridad y Protección Marítima:

La empresa mantiene los estándares de seguridad y protección de la Instalación Portuaria con el empleo de medios y materiales adecuados y acordes con la tecnología, en cumplimiento de las disposiciones y requerimientos de seguridad establecidos en el Código PBIP/ISPS y BASC, adoptados por la empresa para garantizar el normal desarrollo de su actividad económica-comercial y libre de actividades ilícitas, comprometiéndose además en la mejora continua de los sistemas de Seguridad y Protección del código PBIP y BASC

Política Ambiental

Promover el manejo adecuado de las actividades de la compañía tendientes a la preservación de los recursos naturales y a minimizar o controlar los posibles impactos negativos al ambiente.

Responsabilidad Social

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN busca reducir la cantidad de residuos que se generan en la Instalación Portuaria para preservar la calidad de vida de los trabajadores y de la población que se encuentra próxima a las instalaciones de la empresa.

EL objetivo social de la compañía es Asegurar la calidad de vida de los trabajadores.

La compañía Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN asume el compromiso de implantar y desarrollar un sistema de prevención de riesgos laborales enmarcados en todas la actividades y decisiones que desarrolla, tanto en los procesos técnicos operativos, como en la organización del trabajo y las condiciones en que este se desenvuelva, incluyendo a todos los niveles jerárquicos de la empresa.

Capacidad Instalada

La infraestructura de silos y bodegas planas permite una capacidad de almacenamiento de aproximadamente 100.000 toneladas métricas. Además, brinda servicios complementarios a la carga como: pesaje, ensacado, secado de granos, fumigación y despacho de graneles. La compañía realiza descargas marítimas por alrededor de 300.000 toneladas métricas anuales de cereales y fertilizantes, recibe un promedio de 38 barcos anuales en el muelle.

Cuenta con un área de 20.422,45 metros cuadrados, dotada con un sistema de seguridad física y circuito cerrado de televisión. En lo que respecta al almacenamiento, la empresa cuenta con una capacidad instalada de 100.000 toneladas métricas, cuya capacidad utilizada es del 100%. En los 35 silos hay una

capacidad para 80.000 toneladas métricas y en las 2 bodegas planas 20.000 toneladas métricas adicionales.

b. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

El financiamiento de las actividades de Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, ha venido por el aporte de capital de sus accionistas; la reinversión permanente de las utilidades de la empresa, las relaciones sólidas de crédito que le otorgan sus proveedores internacionales, créditos con la banca local a través de líneas tradicionales y por último el mercado de valores ecuatoriano.

La política de inversión de la empresa está orientadas principalmente a la compra de activos productivos.

c. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA QUE INCLUYAN: DESARROLLO DE LA COMPETENCIA, PÉRDIDAS OPERATIVAS, TENDENCIA DE LA INDUSTRIA, REGULACIONES GUBERNAMENTALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

Análisis FODA

Fortalezas:

- Posicionamiento del mercado
- Logística/ Muelle
- Equipo Humano
- Dolarización
- Calidad “AAA”
- Credibilidad/ Historial Clientes
- Proveeduría (Variedad/Seriedad/ Credibilidad)

Oportunidades:

- Producción de Galletas
- Pool Soya
- Import/ Logística Mixta (Fertilizantes+Cereales)
- Inventarios a consignación proveedores

Debilidades:

- Financiero
- Altos intereses
- Calado de barcos

Amenazas:

- Riesgo país
- Clima
- Competencia Creciente

Desarrollo de la competencia

Dentro de la industria agroquímica existe un número de participantes bastante alto, compitiendo incluso con compañías de producción nacional y con productos sustitutos elaborados por los mismos usuarios (fertilizantes orgánicos), por ello la empresa compite comercializando un producto agroquímico que ofrece una mayor eficiencia que su sustituto orgánico, y cuenta con un portafolio diversificado que brinda una mayor cantidad de alternativas en función costo y calidad.

Para el caso de la industria de cereales, Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN básicamente lo comercializa como commodity para que otras compañías dentro de su proceso fabril le agreguen otro valor. Si se observa la cantidad de compañías que participa en el mercado de importación de cereales se podría pensar que es una industria altamente competitiva (observándose en casos compañías importadoras de cereales con mejor desempeño); sin embargo, muchas de estas empresas son clientes de Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran, ya que solamente 5 compañías cuentan con una terminal portuaria marítima que les brinda la capacidad de receptar y despachar este tipo de importaciones.

Dentro de estas estrategias de crecimiento se puede exponer los Estudios de Navegabilidad del Río Guayas a través de los cuales se logró incrementar la restricción de calado de la terminal portuaria de 6,50 m a 6,80 m. Además, dentro de sus proyectos la compañía tiene planificada la construcción de una bodega de almacenamiento, plataformas norte y re-orientación del muelle, a más de la elaboración de un sistema de transportación desde el Muelle hacia las bodegas de almacenamiento; que incrementen su capacidad de almacenamiento de carga y les brinde un sistema de transporte más eficiente que el actual.

Pérdidas Operativas

La compañía mantiene un comportamiento adecuado y cumplimiento de las obligaciones financieros de la empresa a la fecha. La empresa a lo largo de sus años de existencia no ha tenido pérdidas operativas en el giro de negocios. Así mismo la empresa no tiene juicio aluno en su contra, manteniendo un ambiente laboral sano y un elevado nivel de responsabilidad social.

Tendencia de la industria

La tendencia de la industria en la que se maneja la empresa Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN (Industria de transporte y logística) es intensiva en capital y su desempeño está ligado a la actividad económica total del país. El Valor Agregado correspondiente al transporte y al almacenamiento ha crecido en un promedio de 4,1% y para el año 2016 este creció en un 0,1%. La dinámica de crecimiento de la industria es similar a la del PIB. En el mercado de productos para molinería en Ecuador, donde se incluye el trigo, harina de trigo y otros cereales se estima un crecimiento del 4,2% para el 2017 y específicamente para productos de trigo el 6,3% para el presente año. Por otra parte, en cuanto a la industria de cereales que es la que empuja la demanda de productos como el trigo, estima un crecimiento constante a nivel nacional del 2% anual.

Regulaciones gubernamentales y procedimientos legales

La compañía emisora es una sociedad anónima que está legalmente constituida y debidamente inscrita en el Registro Mercantil, en las fechas indicadas en el numeral 2.4 del presente documento, y se rige por las leyes ecuatorianas.

Las actividades comerciales de la compañía emisora, por tratarse de una persona jurídica del sector privado, están sujetas principalmente a las disposiciones generales establecidas en las normas civiles, mercantiles, tributarias, laborales, seguridad social, propiedad industrial y defensa del consumidor.

Entre los Organismos de Control que regulan y controlan las actividades de la compañía Emisora, constan los siguientes:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros,
- Servicio de Rentas Internas.
- Municipalidad de Guayaquil.
- Benemérito Cuerpo de Bomberos de Guayaquil.
- Ministerio de Relaciones Laborales.
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
- Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial.
- Servicio Nacional de Aduana del Ecuador

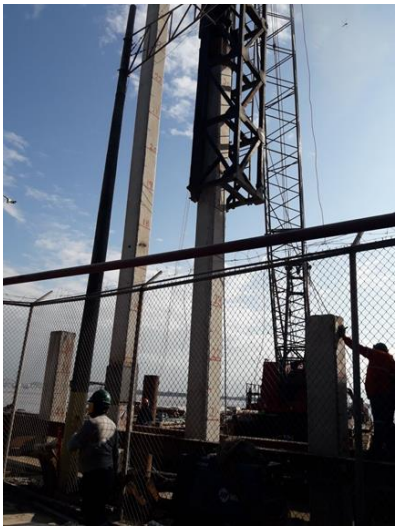
d. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES

a) Estudio de Navegabilidad en el Rio Guayas. - Participación activa en el Estudio de navegabilidad a fin de lograr que las Autoridades Marítimas el mejoramiento de la restricción de calado de navegación en el rio Guayas. Inicialmente el calado establecido fue de 6,50 Mts. En septiembre del 2013 se logró de parte de la Autoridad Marítima que la restricción del calado se de 6,8 Mts, con ello permite incrementar aproximadamente 2000 TM de carga adicional a las naves que ingresan a Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN. El pasado febrero/2017, mediante Resolución No MTOP-SPTM-2017-0022-R del 9-feb-2017, La Subsecretaria de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como Autoridad Marítima, establece que la restricción de navegación en el Rio Guayas es de 7,20 Mts, con ello se logra que las naves mejoren su capacidad de carga en 2.500 TM adicionales.

b) Construcción de nuevas oficinas. – Esta construcción abarca 445,15 Mts2 de construcción y que han sido concluidas. Participación directa de la empresa a fin de optimizar las áreas de las instalaciones y contar con un área adicional que permita ampliar y construir la nueva Bodega de Almacenamiento.

c) Construcción de Bodega de Almacenamiento. – Esta ampliación y construcción de la Bodega Plana “B” permitirá contar con una Área de almacenamiento de 1.450 Mts2., que admitirá almacenar unas 7.500 TM de productos al granel. La empresa está directamente involucrada en esta ampliación ya que, a más de permitir el almacenaje de un mayor tonelaje, también permitirá que arriben naves en un mayor número al terminal portuario.

d) Construcción de Plataforma Norte y Re-orientación del Muelle. – Esto ha permitido realizar descargas marítimas con 4 ganchos, con ello su tiempo de descarga mejorará enormemente en beneficio del cliente y el Terminal Portuario será más competitivo.


e) Sistema de Transportación desde el Muelle hacia bodegas de almacenamiento.

f) Instalación de Bandas transportadores desde la Tolva Norte-Tolva Central y Tolva Sur a una altura de 15 Mts y 250 Mts de distancia; esta banda tendrá una capacidad de transportar 280 TM/Hora; Proyecto que permitirá que el porteo de producto se realice directamente a las bodegas sin la utilización de vehículos terrestres.

4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

a. FECHA DEL ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS O DE SOCIOS QUE HAYA RESUELTO LA EMISIÓN

La presente emisión de obligaciones fue resuelta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN en sesión celebrada en Guayaquil, el 4 de junio del 2019.

b. MONTO Y PLAZO DE LA EMISIÓN

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN		
Clase	**Monto**	**Plazo (días)**
A	5.000.000	1440
B	10.000.000	1800

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

c. UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN

Dólares de los Estados Unidos de América (USD), salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

d. NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE LAS OBLIGACIONES QUE COMPRENDEN CADA CLASE

Las obligaciones se emitirán bajo las Clases A y B que representan valores de mil cuatrocientos cuarenta (1440) días para la clase A y mil ochocientos (1800) días para la clase B.

Los valores de las obligaciones a emitirse y los pagos serán desmaterializados.

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN				
Clase	**Monto**	**Plazo (días)**	**Tipo**	**Valor Nominal**
A	5.000.000	1440	Desmaterializados	1 USD
B	10.000.000	1800	Desmaterializados	1 USD

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

e. OBLIGACIONES CON LA INDICACIÓN RESPECTIVA DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR

Los títulos serán desmaterializados y estarán respaldados con el certificado emitido por el depósito centralizado de compensación y liquidación de valores, respecto de la anotación en cuenta, que será suficiente para demostrar la existencia y legitimidad de los valores desmaterializados.

f. TASA DE INTERÉS Y FORMA DE REAJUSTE DE SER EL CASO

El interés compensatorio que las obligaciones a emitirse devengarán será definido a elección del inversionista en el momento de la colocación primaria de cada valor bajo las siguientes opciones:

- **Clase A:** Tasa Fija Nominal del nueve por ciento anual (9.00%).
- **Clase B:** Tasa Fija Nominal del nueve punto veinte y cinco por ciento anual (9.25%).

Los intereses de las obligaciones correspondientes a la clase A serán pagados cada noventa días contados a partir de la fecha de emisión y se calcularán sobre saldos de capital.

Los intereses de las obligaciones correspondientes a la clase A serán pagados cada noventa días contados a partir de la fecha de emisión y se calcularán sobre saldos de capital.

Los intereses de las obligaciones correspondientes a la clase B serán pagados cada noventa días contados a partir de la fecha de emisión y se calcularán sobre saldos de capital.

g. FORMA DE CÁLCULO DE CUPÓN DE INTERÉS

Base de cálculo de intereses: treinta sobre trescientos sesenta (30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.

h. FECHA A PARTIR DE LA CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES COMIENZA A GANAR INTERESES

Para fines de mercado, se considerará fecha de emisión, la fecha en que se realice la primera colocación de cada clase.

i. INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE PAGOS DE INTERES EN LOS VALORES. EN CASO DE PRESENCIA DE PAGOS, SE DEBERÁ INDICAR SU VALOR NOMINAL O LA FORMA DE DETERMINARLO; LOS PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO EL DE SUS INTERESES Y EL NUMERO DE CLASE

Las obligaciones emitidas en las Clases A y B contarán con pagos de intereses. La determinación de su valor nominal y de los plazos de pago será en función de lo señalado en los numerales 4 literal f), numeral 4 literal i) y numeral 4 literal j) del presente Prospecto de Oferta Pública. Los pagos de interés no podrán ser negociados en mercado primario, sin que previamente haya sido colocada en el mercado bursátil su respectiva porción de capital.

La CLASE A contempla dieciséis (16) pagos de capital e intereses, donde el capital de las obligaciones se pagará cada noventa días contados a partir de la fecha de emisión.

La CLASE B contempla veinte (20) pagos de capital e intereses, donde el capital de las obligaciones se pagará cada noventa días contados a partir de la fecha de emisión.

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Pagos de los Títulos "CLASE A"						
Clase	No. de Pago	Vencimiento en días del Pago	Pago Trimestral de Capital	Pago Trimestral de Intereses	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
A	1	90	187.500	112.500	3,75%	10,10%
A	2	180	187.500	108.281	3,75%	9,72%
A	3	270	187.500	104.063	3,75%	9,34%
A	4	360	187.500	99.844	3,75%	8,96%
A	5	450	250.000	95.625	5,00%	8,59%
A	6	540	250.000	90.000	5,00%	8,08%
A	7	630	250.000	84.375	5,00%	7,58%
A	8	720	250.000	78.750	5,00%	7,07%
A	9	810	375.000	73.125	7,50%	6,57%
A	10	900	375.000	64.688	7,50%	5,81%
A	11	990	375.000	56.250	7,50%	5,05%
A	12	1080	375.000	47.813	7,50%	4,29%
A	13	1170	437.500	39.375	8,75%	3,54%
A	14	1260	437.500	29.531	8,75%	2,65%
A	15	1350	437.500	19.688	8,75%	1,77%
A	16	1440	437.500	9.844	8,75%	0,88%
			5.000.000	**1.113.750**	**100%**	**100%**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Pagos de los Títulos "CLASE B"						
Clase	No. de Pago	Vencimiento en días del Pago	Pago Trimestral de Capital	Pago Trimestral de Intereses	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
B	1	90	250.000	231.250	2,50%	8,00%
B	2	180	250.000	225.469	2,50%	7,80%
B	3	270	250.000	219.688	2,50%	7,60%
B	4	360	250.000	213.906	2,50%	7,40%
B	5	450	375.000	208.125	3,75%	7,20%
B	6	540	375.000	199.453	3,75%	6,90%
B	7	630	375.000	190.781	3,75%	6,60%
B	8	720	375.000	182.109	3,75%	6,30%
B	9	810	500.000	173.438	5,00%	6,00%
B	10	900	500.000	161.875	5,00%	5,60%
B	11	990	500.000	150.313	5,00%	5,20%
B	12	1080	500.000	138.750	5,00%	4,80%
B	13	1170	625.000	127.188	6,25%	4,40%
B	14	1260	625.000	112.734	6,25%	3,90%
B	15	1350	625.000	98.281	6,25%	3,40%
B	16	1440	625.000	83.828	6,25%	2,90%
B	17	1530	750.000	69.375	7,50%	2,40%
B	18	1620	750.000	52.031	7,50%	1,80%
B	19	1710	750.000	34.688	7,50%	1,20%
B	20	1800	750.000	17.344	7,50%	0,60%
			10.000.000	**2.890.625**	**100%**	**100%**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

j. FORMA DE AMORTIZACIÓN Y PLAZOS, TANTO PARA EL PAGO DE LA OBLIGACIÓN COMO PARA EL DE SUS INTERESES

Las obligaciones a emitirse de la Clase A tendrán un plazo de 1440 días, y la Clase B tendrán un plazo de 1800 días a partir de la fecha de emisión.

La amortización de capital e intereses será de acuerdo a los siguientes detalles:

CLASE	A
Monto:	5.000.000
Tasa:	9,00%
Plazo:	1440 días

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Trimestre	Pago Total de Capital e Interés trimestral	Pago de Interés	Pago de Capital	Capital Reducido	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
1	300.000	112.500	187.500	4.812.500	3,75%	10,10%
2	295.781	108.281	187.500	4.625.000	3,75%	9,72%
3	291.563	104.063	187.500	4.437.500	3,75%	9,34%
4	287.344	99.844	187.500	4.250.000	3,75%	8,96%
5	345.625	95.625	250.000	4.000.000	5,00%	8,59%
6	340.000	90.000	250.000	3.750.000	5,00%	8,08%
7	334.375	84.375	250.000	3.500.000	5,00%	7,58%
8	328.750	78.750	250.000	3.250.000	5,00%	7,07%
9	448.125	73.125	375.000	2.875.000	7,50%	6,57%
10	439.688	64.688	375.000	2.500.000	7,50%	5,81%
11	431.250	56.250	375.000	2.125.000	7,50%	5,05%
12	422.813	47.813	375.000	1.750.000	7,50%	4,29%
13	476.875	39.375	437.500	1.312.500	8,75%	3,54%
14	467.031	29.531	437.500	875.000	8,75%	2,65%
15	457.188	19.688	437.500	437.500	8,75%	1,77%
16	447.344	9.844	437.500	-	8,75%	0,88%
	6.113.750	**1.113.750**	**5.000.000**		**100,00%**	**100,00%**

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN					
No Años	Pago Total	Capital Anual	Interés Anual	Capital reducido	% Pagado de Capital
1	1.174.688	750.000	424.688	4.250.000	15%
2	1.348.750	1.000.000	348.750	3.250.000	20%
3	1.741.875	1.500.000	241.875	1.750.000	30%
4	1.848.438	1.750.000	98.438	-	35%
	6.113.750	**5.000.000**	**1.113.750**		**100,00%**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

CLASE	B
Monto:	10.000.000
Tasa:	9,25%
Plazo:	1800 días

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Trimestre	Pago Total de Capital e Interés trimestral	Pago de Interés	Pago de Capital	Capital Reducido	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
1	481.250	231.250	250.000	9.750.000	2,50%	8,00%
2	475.469	225.469	250.000	9.500.000	2,50%	7,80%
3	469.688	219.688	250.000	9.250.000	2,50%	7,60%
4	463.906	213.906	250.000	9.000.000	2,50%	7,40%
5	583.125	208.125	375.000	8.625.000	3,75%	7,20%
6	574.453	199.453	375.000	8.250.000	3,75%	6,90%
7	565.781	190.781	375.000	7.875.000	3,75%	6,60%
8	557.109	182.109	375.000	7.500.000	3,75%	6,30%
9	673.438	173.438	500.000	7.000.000	5,00%	6,00%
10	661.875	161.875	500.000	6.500.000	5,00%	5,60%
11	650.313	150.313	500.000	6.000.000	5,00%	5,20%
12	638.750	138.750	500.000	5.500.000	5,00%	4,80%
13	752.188	127.188	625.000	4.875.000	6,25%	4,40%
14	737.734	112.734	625.000	4.250.000	6,25%	3,90%
15	723.281	98.281	625.000	3.625.000	6,25%	3,40%
16	708.828	83.828	625.000	3.000.000	6,25%	2,90%
17	819.375	69.375	750.000	2.250.000	7,50%	2,40%
18	802.031	52.031	750.000	1.500.000	7,50%	1,80%
19	784.688	34.688	750.000	750.000	7,50%	1,20%
20	767.344	17.344	750.000	-	7,50%	0,60%
	12.890.625	**2.890.625**	**10.000.000**		**100,00%**	**100,00%**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN					
No Años	Pago Total	Capital Anual	Interés Anual	Capital reducido	% Pagado de Capital
1	1.890.313	1.000.000	890.313	9.000.000	10%
2	2.280.469	1.500.000	780.469	7.500.000	15%
3	2.624.375	2.000.000	624.375	5.500.000	20%
4	2.922.031	2.500.000	422.031	3.000.000	25%
5	3.173.438	3.000.000	173.438	-	30%
	12.890.625	**10.000.000**	**2.890.625**		**100,00%**

k. RAZÓN SOCIAL DEL AGENTE PAGADOR, DIRECCIÓN EN LA QUE SE REALIZARÁ EL PAGO E INDICACIÓN DE LA MODALIDAD DE PAGO

Actuará como agente pagador de las OBLIGACIONES el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., entidad con quien ha suscrito para el efecto el correspondiente contrato de servicios. El pago se realizará mediante crédito (transferencia bancaria) a la cuenta que cada OBLIGACIONISTA señale.

Las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., en las ciudades de Quito o Guayaquil son las siguientes:

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
CIUDAD	DIRECCIÓN	TELÉFONO	WEB	CORREO ELECTRÓNICO
Quito	Dirección: Av. Naciones Unidas 1084 y Amazonas, Edificio La Previsora, Torre B, Piso 7, Oficina 703	(593) 2 2921650 / (593) 2 2258940	www.decevale.com	decevale@decevale.com
Guayaquil	Dirección: Pichincha 334 y Elizalde, Edificio del Comercio, Piso 1	(593) 4 2533625		

Fuente: *Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.*

Las demás condiciones acordadas con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. constan en el documento que se anexa al contrato de Emisión de Obligaciones de largo plazo.

l. DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR EN LIBROS, SI LA EMISIÓN ESTÁ AMPARADA SOLAMENTE CON GARANTÍA GENERAL; Y ADEMÁS, SI ESTÁ RESPALDADA CON GARANTÍA ESPECÍFICA O MECANISMO DE FORTALECIMIENTO, ÉSTA DEBERÁ DESCRIBIRSE; EN CASO DE CONSISTIR EN UN FIDEICOMISO MERCANTIL DEBERÁ INCORPORARSE EL NOMBRE DE LA FIDUCIARIA, DEL FIDEICOMISO Y EL DETALLE DE LOS ACTIVOS QUE INTENGRAN EL PATRIMONIO AUTÓNOMO, CUYO CONTRATO DE CONSTITUCIÓN Y REFORMAS, DE HABERLAS, DEBEN INCORPORARSE INTEGRAMENTE AL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA.

La presente emisión de OBLIGACIONES está respaldada con GARANTÍA GENERAL del EMISOR conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos de la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

El EMISOR, a través de su Gerente General, debidamente autorizado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 04 de junio de 2019, ha decidido implementar como mecanismo de fortalecimiento de la presente emisión de obligaciones un Contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso Fortalecimiento- Sexta Emisión de Obligaciones Ecuagran" otorgado ante la Notaria Cuadragésima Quinta del Guayaquil Dra. María Isabel Nuques Martínez el 25 de junio 2019, teniendo como fiduciaria a la compañía Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. El fideicomiso en mención tiene como activos una cantidad determinada de dinero y el DERECHO DE COBRO respecto de las cuentas por cobrar que el CONSTITUYENTE del mismo tiene con CLIENTES SELECCIONADOS. El Fideicomiso tiene por objeto servir como mecanismo de fortalecimiento de la VI EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO DE ECUAGRAN, para lo cual los FLUJOS que se generen como producto del recaudo del DERECHO DE COBRO, se acumularán dentro del Fideicomiso mediante la aplicación del ORDEN DE PRELACIÓN, a efectos de cancelar, por cuenta e instrucción irrevocable del CONSTITUYENTE, los dividendos de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO a favor de los OBLIGACIONISTAS.

Las características del mencionado contrato fideicomiso mercantil se encuentran descritas en la escritura contentiva de la misma que se encuentra en el ANEXO 5 del presente documento.

Adicionalmente el EMISOR implementa como segundo mecanismo de fortalecimiento de la presente emisión de obligaciones un contrato de FIANZA MERCANTIL otorgada por el Sr. Gad Iván Goldstein Valdez por sus propios y personales derechos, a favor del Representante de Obligacionistas, con fecha 26 de junio de 2019.

Finalmente, el EMISOR ha visto conveniente la implementación de una garantía específica consistente en una PRENDA COMERCIAL ORDINARIA respecto de los inventarios del EMISOR instrumentada a través del respectivo contrato de prenda suscrito el 20 de junio de 2019, en donde el beneficiario de dicha prenda es el Representante de los Obligacionistas de la presente emisión.

En el siguiente cuadro se detallan los activos libres de gravamen de la compañía con su respectivo valor en libros al 31 de julio de 2019:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN			
DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE JULIO DE 2019			
BALANCES	Activo Total	Activo Gravado	Activo Libre de Gravamen
ACTIVO	67.796.080	18.100.857	49.695.223
ACTIVO CORRIENTE	42.074.657	-	42.074.657
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	39.994	-	39.994
ACTIVOS FINANCIEROS	23.286.350	-	23.286.350
INVENTARIOS	16.916.918	-	16.916.918
Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos en la prestación del servicio	9.835	-	9.835
Inventarios de prod. term. y mercad. en almacén - producido por la compañía	9.660.235	-	9.660.235
Mercaderías en tránsito	7.241.778	-	7.241.778
Otros inventarios	5.070	-	5.070
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	243.315	-	243.315
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.588.080	-	1.588.080
ACTIVOS NO CORRIENTES	25.721.423	18.100.857	7.620.566
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	25.070.939	18.100.857	6.970.081
ACTIVO INTANGIBLE	18.357	-	18.357
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	25.255	-	25.255
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	181.840	-	181.840
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	425.032	-	425.032
TOTAL ACTIVO	67.796.080	18.100.857	49.695.223

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN*

m. TRATÁNDOSE DE EMISIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES SE DEBERÁ ESPECIFICAR LOS TÉRMINOS EN QUE SE REALIZARÁ LA CONVERSIÓN

La presente emisión de obligaciones NO ES CONVERTIBLE EN ACCIONES.

n. DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DIRECCIÓN DOMICILIARIA, Y CASILLERO POSTAL Y CASILLA POSTAL, NÚMEROS DE TELÉFONO, NÚMERO DE FAX, PÁGINA WEB, DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO, SI LO HUBIERE

PROSPECTUSLAW C.A.	
Representante de los Obligacionistas	
Razón Social:	Prospectuslaw C.A.
R.U.C.:	1792910641001
Representante Legal:	Ricardo Mauricio Viteri Robalino
Ciudad:	Quito
Provincia:	Pichincha
Cantón:	Quito
Dirección:	Av. 12 de Octubre N26-97 Intersección Licoln, torre 1492 (frente al club de la unión) piso 1503
Teléfono:	(02) 5109655
Celular:	(+593) 992724392
Correo Electrónico:	rviteri@prospectus.com.ec
Correo Electrónico (2):	npaez@prospectus.com.ec

o. RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS

El convenio fue suscrito en la Ciudad de Quito, a los 13 días del mes de junio, cuyo objeto es que el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, en el ejercicio de sus funciones actúe por el bien y defensa de LOS OBLIGACIONISTAS, en los términos previstos en la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas aplicables.

De conformidad con la ley, EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:

(a) queda sujeto a la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en cuanto a su calidad de representante; (b) responde a su gestión hasta por culpa leve, para lo cual puede imponer condiciones a LA EMISORA, demandar a LA EMISORA, solicitar a los jueces competentes la ejecución de las garantías rendidas, u otros actos contemplados legalmente; y, (c) puede solicitar a LA EMISORA, los informes que sean necesarios para una adecuada protección de los intereses de sus representados; junto con las demás atribuciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables.

Por la suscripción del convenio el representante de los obligacionistas se obliga a:

- Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás condiciones establecidas en el contrato de emisión.
- Informar respecto del cumplimiento de las cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA, a LOS OBLIGACIONISTAS y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con la periodicidad que ésta señale.
- Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión.
- Velar por el pago equitativo y oportuno de todos LOS OBLIGACIONISTAS, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de LAS OBLIGACIONES sorteadas o vencidas.
- Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiese autorizado la Asamblea de Obligacionistas.
- Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la Asamblea de Obligacionistas.
- Convocar a la Asamblea de Obligacionistas cuando corresponda.
- Otorgar a nombre de la comunidad de LOS OBLIGACIONISTAS, los contratos o documentos que deban celebrarse con LA EMISORA en cumplimiento de las resoluciones de la Asamblea de Obligacionistas.

- Solicitar a LA EMISORA la conformación de un fondo de amortización para el pago de las OBLIGACIONES en caso de un riesgo razonable de no pago de dichos valores.
- Verificar el cumplimiento en el pago de las OBLIGACIONES, conforme al compromiso asumido con el agente pagador e informar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en caso de demora.
- Presentar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cuando esta lo disponga, un reporte de las obligaciones a que se ha comprometido, así como a los OBLIGACIONISTAS cuando estos lo soliciten en un plazo no mayor de cinco días hábiles.
- Todas aquellas otras establecidas en la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), demás normas aplicables que se entiendan incorporadas y en el presente contrato.

El convenio de REPRESENTACIÓN DE LOS OBLIGACIONISTAS estará vigente durante todo el período de vigencia de la emisión de LAS OBLIGACIONES. Bajo ninguna razón ni circunstancia del presente Contrato se entenderá extinguido en tanto LA EMISORA mantenga obligaciones pendientes para con LOS OBLIGACIONISTAS. Por lo tanto, sin perjuicio de su vigencia nominal, el convenio se entenderá prorrogado indefinidamente en cuanto a las obligaciones y responsabilidades de LA EMISORA respecto de LOS OBLIGACIONISTAS, hasta la cancelación total de las mismas por parte de LA EMISORA.

p. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTICULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES.



PROSPECTUS

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Nicolás Daniel Páez Viteri, por los derechos que represento, en mi calidad de Presidente y como tal Representante Legal en subrogación de la compañía **PROSPECTUSLAW C.A.,** identificada con el número de Registro Único de Contribuyente 1792910641001, de conformidad con lo estipulado en el Literal p) numeral 4, del artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **PROSPECTUSLAW C.A.,** no se encuentra incursa en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), y artículo 3 de la Sección I, Capítulo I, Título XV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguro, respecto de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que efectúa la compañía **ECUATORIANA DE GRANOS SA ECUAGRAN**, identificada con el número de Registro Único de Contribuyente 1790143007001.

PROSPECTUSLAW C.A.

Nicolás Daniel Páez Viteri
171365520-5
PRESIDENTE

PROSPECTUS
RUC: 1792910641001

www.prospectus.com.ec
Dirección UIO: Av. 12 de octubre N26-97 y Lincoln, Edificio Torre 1492, piso 15, Oficina 1503
Dirección GYE: Av. Francisco de Orellana, edificio Blue Tower, Piso 9, oficina 901
Teléfonos: (593) 22996522 / 22996523

q. DESCRIPCION DEL SISTEMA DE COLOCACIÓN CON INDICACIÓN DEL RESPONSABLE Y DEL ASESOR DE LA EMISION

Sistema de colocación: a través del mercado bursátil.
Responsable y asesor: CITADEL CASA DE VALORES S.A.

r. RESUMEN DEL CONTRATO DE UNDERWRITING

La presente emisión de obligaciones no contempla contrato de UNDERWRITTING.

s. PROCEDIMIENTO DE RESCATES ANTICIPADOS

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre LA EMISORA y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Se requerirá de la Resolución unánime de los Obligacionistas, tomada en Asamblea General. Las obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

t. DESTINO DETALLADO Y DESCRIPTIVO DEL USO DE LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LA COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

De conformidad con lo resuelto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de junio de 2019, el destino detallado y descriptivo de los fondos a captar será en su totalidad cien por ciento (100%) a la sustitución de pasivos de corto plazo representados en valores genéricos y/o para sustituir otros pasivos comerciales o financieros de ECUAGRAN.

u. INFORME COMPLETO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO ACTUALIZADA

La CALIFICACIÓN DE RIESGO otorgada a la presente EMISIÓN de OBLIGACIONES es la siguiente, cuyo informe del estudio de calificación emitido por la calificadora de riesgos se adjunta en el **ANEXO 6.**

v. RESGUARDOS Y COMPROMISOS ADICIONALES DE LA EMISIÓN

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 4 de junio del 2019, resuelve adoptar los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, y conforme a las resoluciones adoptadas en la mencionada Junta:

1) Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y, b) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo,

2) Asimismo, la Junta General resolvió no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y,

3)Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, sección I del capítulo III del Título II, del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la Ley de Mercado de Valores (actual Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y demás normas pertinentes.

4) Adicionalmente, y en forma voluntaria el EMISORA constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión denominado “Fideicomiso

Uso de fondos–Sexta Emisión de Obligaciones ECUAGRAN". El Fideicomiso en mención, fue constituido mediante escritura pública celebrada el 28 de junio de dos mil diecinueve, ante la Notaria Segunda del Cantón Quito, Dra. Paola Delgado Loor, siendo su fiduciaria la compañía Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. compañía Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Dicho Fideicomiso fue reformado mediante escritura pública celebrada el doce (12) de septiembre de dos mil diecinueve (2019), ante la Notaria Segunda del Cantón Quito, Dra. Paola Delgado Loor.

El "FIDEICOMISO USO DE FONDOS–SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ECUAGRAN", funcionará como un mecanismo de resguardo del uso de los fondos percibidos de la colocación de la Emisión conforme a lo estipulado en el Contrato de Emisión y en los términos y condiciones detallados en la escritura de constitución de dicho fideicomiso.

El objeto del FIDEICOMISO es servir como RESGUARDO VOLUNTARIO de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, para lo cual los FLUJOS DE FONDOS que se generen como producto del recaudo del DERECHO DE COBRO por concepto de las OPERACIONES BURSÁTILES DE VENTA, serán transferidos directamente al FIDEICOMISO por instrucción del CONSTITUYENTE al AGENTE COLOCADOR y serán administrados mediante la aplicación del ORDEN DE PRELACIÓN establecido en este instrumento, a efectos de cumplir los términos y condiciones del contrato de emisión de OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, y específicamente, con el objeto de la emisión y destino detallado y descriptivo de los recursos, que es el siguiente: El cien por ciento (100%) de los recursos captados en la emisión serán destinados para reemplazar deuda de corto plazo representada en valores genéricos y/o para sustituir otros pasivos comerciales o financieros de ECUAGRAN.

Limite al Endeudamiento

Adicionalmente, el emisor establece como límite al endeudamiento el compromiso de mantener semestralmente un indicador promedio de pasivo/patrimonio no mayor a 5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

5. INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL EMISOR

a. INFORMACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS ECONÓMICOS

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN					
BALANCES	NIIF 2016	NIIF 2017	NIIF 2018	NIIF jul-18	NIIF jul-19
ACTIVO	32.272.543	42.541.834	71.488.287	65.009.313	67.796.080
ACTIVO CORRIENTE	13.378.598	24.085.654	52.343.627	45.850.501	42.074.657
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	43.938	562.592	1.340.119	210.263	39.994
ACTIVOS FINANCIEROS	3.410.981	11.588.295	32.507.848	13.826.860	23.286.350
INVENTARIOS	8.253.494	10.856.132	17.022.610	30.316.626	16.916.918
Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos e	-	-	-	5.275	9.835
Inventarios de prod. term. y mercad. en almacén - comprado	5.555.964	5.973.029	10.888.525	25.283.790	9.660.235
Mercaderías en tránsito	2.685.772	4.872.972	6.117.448	5.022.491	7.241.778
Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	11.758	10.131	16.637	-	-
Otros inventarios	-	-	-	5.070	5.070
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	523.564	275.853	285.339	284.098	243.315
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.146.621	802.782	1.187.711	1.212.655	1.588.080
ACTIVOS NO CORRIENTES	18.893.945	18.456.180	19.144.660	19.158.812	25.721.423
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	17.035.667	18.161.704	18.876.380	18.836.826	25.070.939
ACTIVO INTANGIBLE	53.800	24.640	19.303	22.806	18.357
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	-	25.255	-	25.255
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.688.257	181.840	181.840	181.840	181.840
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	116.221	87.996	41.882	117.340	425.032
PASIVO	18.873.273	29.047.720	57.987.101	51.351.411	48.593.680
PASIVO CORRIENTE	13.307.559	20.988.116	50.863.630	42.080.883	40.734.787
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	9.711.795	14.580.238	18.335.925	38.302.103	26.027.818
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	504.819	995.000	1.450.000	608.372	1.424.204
PROVISIONES	-	-	-	103.381	79.416
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.387.756	3.533.361	2.761.396	2.114.974	1.331.314
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	834.310	500.209	26.638.645	601.256	9.993.171
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	509.232	1.352.237	1.406.082	-	50.000
ANCITIPOS DE CLIENTES	359.647	27.071	271.582	350.798	1.828.863
PASIVO NO CORRIENTE	5.565.714	8.059.604	7.123.471	9.270.528	7.858.893
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.618.933	1.000.000	250.250	1.100.000	-
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	78.609	-	-	-	-
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	2.310.089	6.415.333	6.114.475	6.415.333	6.114.475
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	558.083	644.271	758.746	699.092	802.753
PATRIMONIO	13.399.270	13.494.114	13.501.186	13.657.902	19.202.400
CAPITAL	11.908.750	11.908.750	11.908.750	11.908.750	11.908.750
RESERVAS	290.052	314.062	323.547	314.062,07	325.836
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	1.357.331	1.357.331	1.357.331	1.357.331	6.976.491
RESULTADOS ACUMULADOS	(156.863)	(86.029)	(88.442)	(86.029)	(156.800)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	240.541	94.844	48.150	163.787	148.123
TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	32.272.543	42.541.834	71.488.287	65.009.313	67.796.080
TOTAL ACTIVO - (TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO)	-	-	-	-	-

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN					
ESTADO DE RESULTADOS	NIIF 2016	NIIF 2017	NIIF 2018	NIIF jul-18	NIIF jul-19
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	24.455.883	23.684.259	49.553.899	15.589.663	16.523.517
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	20.406.962	19.400.292	45.178.707	12.960.528	14.785.156
GANANCIA BRUTA	4.048.921	4.283.967	4.375.192	2.629.134	1.738.361
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2.665.819	2.580.357	2.742.068	1.414.390	993.173
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE (	1.383.102	1.703.610	1.633.124	1.214.744	745.188
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	1.327.511	2.016.270	2.483.669	1.475.871	814.017
OTROS INGRESOS	530.911	644.623	1.261.234	479.511	299.997
OPERACIONES CONTINUAS	586.502	331.963	410.689	218.383	231.169
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	87.910	48.640	61.603	-	37.150
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	258.051	188.479	300.936	54.596	52.630
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	240.541	94.844	48.150	163.787	141.389
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	240.541	94.844	48.150	163.787	141.389

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

b. Estados Financieros Auditados con Notas

Los ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS CON NOTAS de los años 2016, 2017 y 2018 se encuentran en el **ANEXO 1** del presente documento.

c. Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Financieros de los últimos tres Ejercicios Económicos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

	NIIF		NIIF			NIIF			NIIF		NIIF		
	2016	% Part.	2017	% Part.	% Crec.	2018	% Part.	% Crec.	jul-18	% Part.	jul-19	% Part.	% Crec.
ACTIVO	32.272.543	100,00%	42.541.834	100,00%	31,82%	71.488.287	100,00%	68,04%	65.009.313	100,00%	67.796.080	100,00%	4,29%
ACTIVO CORRIENTE	13.378.598	41,46%	24.085.654	56,62%	80,03%	52.343.627	73,22%	117,32%	45.850.501	70,53%	42.074.657	62,06%	-8,24%
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	43.938	0,14%	562.592	1,32%	1180,42%	1.340.119	1,87%	138,20%	210.263	0,32%	39.994	0,06%	-80,98%
ACTIVOS FINANCIEROS	3.410.981	10,57%	11.588.295	27,24%	239,73%	32.507.848	45,47%	180,52%	13.826.860	21,27%	23.286.350	34,35%	68,41%
INVENTARIOS	8.253.494	25,57%	10.856.132	25,52%	31,53%	17.022.610	23,81%	56,80%	30.316.626	46,63%	16.916.918	24,95%	-44,20%
Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos en la prestación del servicio	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	5.275	0,01%	9.835	0,01%	86,44%
Inventarios de prod. term. y mercad. en almacén - comprado a terceros	5.555.964	17,22%	5.973.029	14,04%	7,51%	10.888.525	15,23%	82,29%	25.283.790	38,89%	9.660.235	14,25%	-61,79%
Mercaderías en tránsito	2.685.772	8,32%	4.872.972	11,45%	81,44%	6.117.448	8,56%	25,54%	5.022.491	7,73%	7.241.778	10,68%	44,19%
Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	11.758	0,04%	10.131	0,02%	-13,84%	16.637	0,02%	64,22%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Otros inventarios	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	5.070	0,01%	5.070	0,01%	0,00%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	523.564	1,62%	275.853	0,65%	-47,31%	285.339	0,40%	3,44%	284.098	0,44%	243.315	0,36%	-14,36%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	1.146.621	3,55%	802.782	1,89%	-29,99%	1.187.711	1,66%	47,95%	1.212.655	1,87%	1.588.080	2,34%	30,96%
ACTIVOS NO CORRIENTES	18.893.945	58,54%	18.456.180	43,38%	-2,32%	19.144.660	26,78%	3,73%	19.158.812	29,47%	25.721.423	37,94%	34,25%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	17.035.667	52,79%	18.161.704	42,69%	6,61%	18.876.380	26,40%	3,94%	18.836.826	28,98%	25.070.939	36,98%	33,10%
ACTIVO INTANGIBLE	53.800	0,17%	24.640	0,06%	-54,20%	19.303	0,03%	-21,66%	22.806	0,04%	18.357	0,03%	-19,51%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	25.255	0,04%	0,00%	-	0,00%	25.255	0,04%	100,00%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.688.257	5,23%	181.840	0,43%	-89,23%	181.840	0,25%	0,00%	181.840	0,28%	181.840	0,27%	0,00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	116.221	0,36%	87.996	0,21%	-24,29%	41.882	0,06%	-52,40%	117.340	0,18%	425.032	0,63%	262,22%
PASIVO	18.873.273	58,48%	29.047.720	68,28%	53,91%	57.987.101	81,11%	99,63%	51.351.411	78,99%	48.593.680	71,68%	-5,37%
PASIVO CORRIENTE	13.307.559	41,23%	20.988.116	49,34%	57,72%	50.863.630	71,15%	142,34%	42.080.883	64,73%	40.734.787	60,08%	-3,20%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	9.711.795	30,09%	14.580.238	34,27%	50,13%	18.335.925	25,65%	25,76%	38.302.103	58,92%	26.027.818	38,39%	-32,05%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	504.819	1,56%	995.000	2,34%	97,10%	1.450.000	2,03%	45,73%	608.372	0,94%	1.424.204	2,10%	134,10%
PROVISIONES	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	103.381	0,16%	79.416	0,12%	-23,18%
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	1.387.756	4,30%	3.533.361	8,31%	154,61%	2.761.396	3,86%	-21,85%	2.114.974	3,25%	1.331.314	1,96%	-37,05%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	834.310	2,59%	500.209	1,18%	-40,05%	26.638.645	37,26%	5225,50%	601.256	0,92%	9.993.171	14,74%	1562,05%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	509.232	1,58%	1.352.237	3,18%	165,54%	1.406.082	1,97%	3,98%	-	0,00%	50.000	0,07%	0,00%
ANCITIPOS DE CLIENTES	359.647	1,11%	27.071	0,06%	-92,47%	271.582	0,38%	903,22%	350.798	0,54%	1.828.863	2,70%	421,34%
PASIVO NO CORRIENTE	5.565.714	17,25%	8.059.604	18,95%	44,81%	7.123.471	9,96%	-11,62%	9.270.528	14,26%	7.858.893	11,59%	-15,23%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.618.933	8,12%	1.000.000	2,35%	-61,82%	250.250	0,35%	-74,98%	1.100.000	1,69%	-	0,00%	-100,00%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	78.609	0,24%	-	0,00%	-100,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	2.310.089	7,16%	6.415.333	15,08%	177,71%	6.114.475	8,55%	-4,69%	6.415.333	9,87%	6.114.475	9,02%	-4,69%
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	558.083	1,73%	644.271	1,51%	15,44%	758.746	1,06%	17,77%	699.092	1,08%	802.753	1,18%	14,83%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	1.056.103	1,62%	263.500	0,39%	-75,05%
PATRIMONIO	13.399.270	41,52%	13.494.114	31,72%	0,71%	13.501.186	18,89%	0,05%	13.657.902	21,01%	19.202.400	28,32%	40,60%
CAPITAL	11.908.750	36,90%	11.908.750	27,99%	0,00%	11.908.750	16,66%	0,00%	11.908.750	18,32%	11.908.750	17,57%	0,00%
RESERVAS	290.052	0,90%	314.062	0,74%	8,28%	323.547	0,45%	3,02%	314.062	0,48%	325.836	0,48%	3,75%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	1.357.331	4,21%	1.357.331	3,19%	0,00%	1.357.331	1,90%	0,00%	1.357.331	2,09%	6.976.491	10,29%	413,99%
RESULTADOS ACUMULADOS	(156.863)	-0,49%	(86.029)	-0,20%	-45,16%	(88.442)	-0,12%	2,80%	(86.029)	-0,13%	(156.800)	-0,23%	82,26%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	240.541	0,75%	94.844	0,22%	0,00%	48.150	0,07%	0,00%	163.787	0,25%	148.123	0,22%	-9,56%
TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO	32.272.543	100%	42.541.834	100,00%	31,82%	71.488.287	100,00%	68,04%	65.009.313	100%	67.796.080	100%	4,29%
TOTAL ACTIVO - (TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN													
	NIIF		NIIF			NIIF			NIIF		NIIF		
	2016	% Part.	2017	% Part.	% Crec.	2018	% Part.	% Crec.	jul-18	% Part.	jul-19	% Part.	% Crec.
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	24.455.883	97,88%	23.684.259	97,35%	-3,16%	49.553.899	97,52%	109,23%	15.589.663	97,02%	16.523.517	98,22%	5,99%
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	20.406.962	81,67%	19.400.292	79,74%	-4,93%	45.178.707	88,91%	132,88%	12.960.528	80,65%	14.785.156	87,88%	14,08%
GANANCIA BRUTA	4.048.921	16,20%	4.283.967	17,61%	5,81%	4.375.192	8,61%	2,13%	2.629.134	16,36%	1.738.361	10,33%	-33,88%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	2.665.819	10,67%	2.580.357	10,61%	-3,21%	2.742.068	5,40%	6,27%	1.414.390	8,80%	993.173	5,90%	-29,78%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.383.102	5,54%	1.703.610	7,00%	23,17%	1.633.124	3,21%	-4,14%	1.214.744	7,56%	745.188	4,43%	-38,65%
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	1.327.511	5,31%	2.016.270	8,29%	51,88%	2.483.669	4,89%	23,18%	1.475.871	9,18%	814.017	4,84%	-44,85%
OTROS INGRESOS	530.911	2,12%	644.623	2,65%	21,42%	1.261.234	2,48%	95,65%	479.511	2,98%	299.997	1,78%	100,00%
OPERACIONES CONTINUAS	586.502	2,35%	331.963	1,36%	-43,40%	410.689	0,81%	23,72%	218.383	1,36%	231.169	1,37%	5,85%
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	87.910	0,35%	48.640	0,20%	-44,67%	61.603	0,12%	26,65%	-	0,00%	37.150	0,22%	100,00%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	258.051	1,03%	188.479	0,77%	-26,96%	300.936	0,59%	59,67%	54.596	0,34%	52.630	0,31%	-3,60%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	240.541	0,96%	94.844	0,39%	-60,57%	48.150	0,09%	-49,23%	163.787	1,02%	141.389	0,84%	-13,68%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	240.541	0,96%	94.844	0,39%	-60,57%	48.150	0,09%	-49,23%	163.787	1,02%	141.389	0,84%	-13,68%

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

Indicadores Financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN						
INDICADORES FINANCIEROS	2016	2017	2018		jul-18	jul-19
TENDENCIAS						
VENTAS NETAS (DÓLARES)	24.455.883	23.684.259	49.553.899		15.589.663	16.523.517
VENTAS NETAS (UNIDAD DE MEDIDA: TM)	73.045	64.143	132.748		42.985	66.167
COSTOS FIJOS Y VARIABLES						
COSTOS FIJOS	3.993.330	4.596.627	5.225.737		2.890.262	1.807.189
COSTOS VARIABLES	20.406.962	19.400.292	45.178.707		12.960.528	14.785.156
RENTABILIDAD						
UTILIDAD NETA	240.541	94.844	48.150		163.787	141.389
UTILIDAD NETA / PATRIMONIO (ROE) (%)	1,80%	0,70%	0,36%		2,06%	1,26%
UTILIDAD NETA / ACTIVO TOTAL (ROA) (%)	0,75%	0,22%	0,07%		0,43%	0,36%
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	0,02	0,01	0,00		0,02	0,02
ROTACIÓN						
DÍAS DE CUENTAS POR COBRAR	47	114	197		131	248
ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR	0,13	0,32	0,55		0,36	0,69
DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR	171	271	146		621	370
DÍAS DE INVENTARIO	146	201	136		491	240
ESTRUCTURA FINANCIERA						
UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS (%)	16,6%	18,1%	8,8%		16,9%	10,5%
UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS (%)	1,0%	0,4%	0,1%		1,1%	0,9%
ENDEUDAMIENTO						
PASIVO / ACTIVO	0,58	0,68	0,81		0,79	0,72
PASIVO / PATRIMONIO	1,41	2,15	4,29		3,76	2,53
ACTIVOS REALES / PASIVO TOTAL	1,62	1,43	1,21		1,24	1,36
LIQUIDEZ						
RAZON CORRIENTE O CIRCULANTE	1,01	1,15	1,03		1,09	1,03
PRUEBA ACIDA	0,39	0,63	0,69		0,37	0,62
CAPITAL DE TRABAJO (NETO)	71.039	3.097.538	1.479.997		3.769.617	1.339.870

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación de ser el caso.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN						
DETALLE DE CONTINGENCIAS AL 31-JUL-19						
GARANTE	**DEUDOR**	**TIPO VINCULACIÓN**	**PLAZO**	**FECHA CONTRATACIÓN**	**FECHA VENCIMIENTO**	**MONTO USD**
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.	DELCORP S.A. ACCIONISTA EN ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	90 DÍAS	29/5/2019	27/8/2019	650.000
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.		76 DÍAS	26/6/2019	10/9/2019	1.200.000
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.		166 DÍAS	31/5/2019	13/11/2019	1.700.000
	TOTAL					3.550.000

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

d. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, y de Flujo de Caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.

Premisas consideradas en las proyecciones trimestrales:
Las proyecciones del Estado de Resultados, se basan en los resultados obtenidos durante el 2017., con este año base se proyecta hasta el 2024, periodo en que durara la emisión de obligaciones.

Ventas:

Para las proyecciones de ventas trimestrales se tomó en consideración la participación de las ventas trimestrales de los últimos tres años:

Trimestre	I	II	III	IV	TOTAL
Ventas Netas	24%	16%	26%	34%	100%

La compañía presenta ventas al 2017 de USD 23 millones, partiendo de esta base y contemplando que para el 2019 Ecuagran ha realizado facturas comerciales negociables por un monto de USD 4.6 millones, determinamos que el cierre de ventas para el 2019 será USD 29 millones; es decir un incremento en ventas del 24,4% con respecto al año 2017, pero contemplando un incremento del 5%.

Bajo un escenario conservador basado en el crecimiento de la demanda de la industria de productos de molinería, como es el trigo, y venta de fertilizantes en Ecuador, se proyectó una tasa de crecimiento anual de la siguiente forma: 5% de incremento en ventas contemplando para el 2019, será el mismo para el año 2020, y teniendo para los años posteriores un crecimiento en ventas del 3%; manejando de esta manera un crecimiento conservador:

Año	2019*	2020*	2021*	2022*	2023*	2024*
Crecimiento Ventas	5%	5%	3%	3%	3%	3%

Costos

Se contempla que la participación del costo de ventas sobre ventas será del 75% para el periodo de la emisión, la compañía debe ajustarse a este peso del costo de ventas, y cerrar los dos últimos años al 74%. Los dos trimestres aun por cumplirse del 2019, manejan la misma participación de peso sobre ventas del 75%., estimando su valor de esta forma.

Gastos

Los gastos de ventas y administrativos, durante el periodo de la emisión no deben comportarse en un mayor crecimiento, de esta forma hasta el año 2024 este rubro tendrá crecimientos del 0,50%.

En cuanto a los gastos financieros se considera los intereses de las obligaciones financieras tanto de mercado de valores que mantienen en circulación como los intereses de la sexta emisión de obligaciones, y adicionalmente se mantuvo la relación de los otros gastos financieros, que incluyen costos de transacción, comisiones, entre otros con respecto a las ventas. Adicionalmente considerando que actualmente Ecuagran tiene tres emisiones en circulación:

1. Tercera emisión de obligaciones $600.000 Vencimiento: 2019
2. Cuarta Emisión de Obligaciones $4.812.500 Vencimiento: 2022
3. Quinta Emisión de Obligaciones $2.503.750 Vencimiento: 2021

	2019*	2020*	2021*	2022	2023*	2024*
% Participacion costo de ventas	75%	75%	75%	75%	74%	74%
Crecimiento de gastos de ventas	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Crecimiento de gastos administrativos	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%

A los gastos financieros durante el periodo de la emisión, se contempla revolving de valores de letras de cambio y derechos fiduciarios con terceros.

Depreciaciones, Participación Trabajadores e Impuestos.

	2019*	2020*	2021*	2022	2023*	2024*
Depreciacion y amortizacion como %	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Participación de trabajadores	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Impuestos	25%	25%	25%	25%	25%	25%

Ecuagran, mantendrá un nivel de depreciación del 1% hasta el 2024., esto contemplando que la compañía no realizara fuertes inversiones en CAPEX, ya que los recursos obtenidos serán destinados para la sustitución de pasivos de corto plazo.

Mientras que los valores de participación de empleados del 15% y el impuesto a la renta del 25% se calcularon como indica la norma ecuatoriana sobre utilidades a las empresas.

Flujo de Caja y Flujo de Efectivo

Dentro de las proyecciones del flujo de caja y efectivo de Ecuagran, se tomaron los siguientes puntos:

a. Ecuagran debe reducir sus cuentas por cobrar de USD 10 millones con respecto al mes de mayo 2019., con la reducción de las facturas comerciales y cuentas por cobrar que mantiene con su relacionada Delcorp.

b. Reducirá en USD 1 millón trimestralmente sus cuentas por cobrar a sus relacionadas durante 12 periodos trimestrales a partir del T1 del año 2020, con el objetivo de normalizar la cuenta a los resultados históricos del 2017.

c. El inventario para el T3 del 2019, tendrá un peso del 80% con respecto a mayo 2019; esto significa que Ecuagran debe vender más de USD 5 millones que le permitirán generar caja desde el primer trimestre de la proyección. Este rubro a partir del año 2020, tendrá un comportamiento de 240 días, con una reducción anual de 20 días para llegar a los niveles de USD 10 millones reflejados en el 2017.

d. Las cuentas por pagar tendrán una reducción del 1% con respecto a su anterior trimestre hasta llegar a un saldo de USD 20 millones al finalizar la emisión.

e. Los otros activos no presentaran cambios de consideración hasta el año 2024.

f. Los otros pasivos, donde se encuentran reflejadas las facturas comerciales negociadas, tendrán una reducción de USD 21.5 millones para el T3 del 2019 y para el T1 del año 2020, se cancelará los restantes USD 2.5 millones; Así Ecuagran saldrá de los pasivos de facturas comerciales y no generará nuevas en adelante.

g. Con las reducciones de sus activos y pasivos, presentados la empresa generara la caja suficiente que sumado a los USD 15 millones que se buscan en la sexta emisión. Le permitirán cubrir sus pasivos de corto plazo y apalancarse al largo plazo, generando eficiencia; sin dejar a un lado sus obligaciones dentro del mercado de valores.

h. No se contempla recursos en CAPEX.

i. Otros Pasivos con costo, que contempla relaciones financieras con instituciones como ISSPOL (derechos fiduciarios), las cuales se cancelan en sus vencimientos y se vuelven a renovar por un periodo igual y tasa.

j. Las letras de cambio que mantiene con personas jurídicas y naturales, tendrán sus respectivos pagos y rendimientos en los tiempos previstos; el 90% de las letras serán renovadas para cada año, generando una reducción aproximada de USD 800 mil. Estas Letras tienen vencimientos de 30 – 60 – 90 -180 y hasta 360 días, con un promedio de rendimiento del 10,00%.

k. No se contempla nuevas deudas, ni emisión de obligaciones durante el periodo de 5 años de la emisión.

l. La empresa debe generar el cobro y pago con sus relacionadas para reducir sus cuentas tanto en el activo como en el pasivo, que le permitan generar una mejor caja y estabilidad en el periodo 2019 a 2024.

Estado de Resultados trimestral proyectado:

	2019			2020					2021				
	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
VENTAS	5.532.712	7.412.243	29.468.472	5.868.525	4.037.176	6.395.132	8.567.639	24.868.472	6.044.580	4.158.291	6.586.986	8.824.668	25.614.526
COSTO DE VENTAS	4.149.534	5.559.182	24.349.536	4.401.393	3.027.882	4.796.349	6.425.729	18.651.354	4.533.435	3.118.718	4.940.240	6.618.501	19.210.895
UTILIDAD BRUTA	**1.383.178**	**1.853.061**	**5.118.936**	**1.467.131**	**1.009.294**	**1.598.783**	**2.141.910**	**6.217.118**	**1.511.145**	**1.039.573**	**1.646.747**	**2.206.167**	**6.403.632**
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN	695.048	931.164	2.593.259	615.024	423.098	670.212	897.892	2.606.225	618.099	425.213	673.563	902.381	2.619.256
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION TRABAJADORES	(26.437)	17.642	28.355	42.711	29.383	46.544	62.355	180.993	74.427	51.201	81.106	108.658	315.393
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	75.781	48.442	294.685	70.236	48.318	76.538	102.539	297.632	70.938	48.801	77.304	103.565	300.608
UTILIDAD OPERATIVA	**638.787**	**855.813**	**2.202.638**	**739.161**	**508.496**	**805.489**	**1.079.123**	**3.132.268**	**747.681**	**514.358**	**814.774**	**1.091.563**	**3.168.375**
GASTOS FINANCIEROS	**961.550**	**1.003.103**	**2.778.670**	**695.369**	**669.301**	**546.794**	**816.890**	**2.728.353**	**579.981**	**527.285**	**408.723**	**505.525**	**2.021.513**
Otros Gastos Financieros	187.211	-	450.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	274.545	241.051	617.022	-	-	-	197.563	197.563	-	-	-	-	-
Letras de Cambio	173.083	241.051	498.863	243.700	199.713	134.288	230.465	808.166	243.752	194.942	120.263	230.950	789.907
III Emisión de Obligaciones	30.000	6.000	75.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV Emisión de Obligaciones	177.509	122.075	414.191	71.372	101.919	57.466	79.263	310.019	43.559	56.606	29.653	32.700	162.519
V Emisión de Obligaciones	119.203	55.425	385.300	52.641	49.856	47.072	11.475	161.044	8.606	5.738	2.869	-	17.213
VI Emisión de Obligaciones	-	337.500	337.500	327.656	317.813	307.969	298.125	1.251.563	284.063	270.000	255.938	241.875	1.051.875
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	189.452	247.263	736.712	146.713	100.929	159.878	214.191	621.712	151.115	103.957	164.675	220.617	640.363
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**(133.312)**	**99.973**	**160.679**	**190.505**	**(59.875)**	**418.573**	**476.424**	**1.025.627**	**318.815**	**91.029**	**570.726**	**806.654**	**1.787.225**
IMPUESTOS	(26.299)	13.839	40.170	47.626	(14.969)	104.643	119.106	256.407	79.704	22.757	142.681	201.664	446.806
UTILIDAD NETA	**(107.013)**	**86.134**	**120.510**	**142.879**	**(44.907)**	**313.930**	**357.318**	**769.220**	**239.111**	**68.272**	**428.044**	**604.991**	**1.340.418**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

	2022					2023					2024				
	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
VENTAS	6.225.917,80	4.283.039,78	6.784.596,02	9.089.408,30	26.382.961,89	6.412.695,33	4.411.530,97	6.988.133,90	9.362.090,54	27.174.450,75	6.605.076,19	4.543.876,90	7.197.777,92	9.642.953,26	27.989.684,27
COSTO DE VENTAS	4.669.438,35	3.212.279,83	5.088.447,02	6.817.056,22	19.787.221,42	4.745.394,54	3.264.532,92	5.171.219,09	6.927.947,00	20.109.093,55	4.887.756,38	3.362.468,91	5.326.355,66	7.135.785,41	20.712.366,36
UTILIDAD BRUTA	**1.556.479,45**	**1.070.759,94**	**1.696.149,01**	**2.272.352,07**	**6.595.740,47**	**1.667.300,79**	**1.146.998,05**	**1.816.914,81**	**2.434.143,54**	**7.065.357,19**	**1.717.319,81**	**1.181.407,99**	**1.871.422,26**	**2.507.167,85**	**7.277.317,91**
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN	621.189,17	427.339,07	676.931,13	906.893,12	2.632.352,49	624.295,12	429.475,77	680.315,79	911.427,58	2.645.514,25	627.416,59	431.623,14	683.717,36	915.984,72	2.658.741,82
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION TRABAJADORES	94.749,45	65.181,66	103.251,72	138.327,63	401.510,46	120.546,93	82.928,71	131.364,12	175.990,16	510.829,93	147.980,39	101.801,20	161.259,30	216.041,10	627.081,98
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	71.647,59	49.289,03	78.076,83	104.600,51	303.613,96	72.364,06	49.781,92	78.857,60	105.646,51	306.650,10	73.087,70	50.279,74	79.646,18	106.702,98	309.716,60
UTILIDAD OPERATIVA	**768.893,24**	**528.950,18**	**837.889,32**	**1.122.530,82**	**3.258.263,57**	**850.094,67**	**584.811,66**	**926.377,30**	**1.241.079,28**	**3.602.362,92**	**868.835,13**	**597.703,91**	**946.799,42**	**1.268.439,05**	**3.681.777,51**
GASTOS FINANCIEROS	**491.083,47**	**406.519,38**	**303.694,84**	**441.313,99**	**1.642.611,68**	**373.414,83**	**333.740,03**	**197.762,36**	**482.104,05**	**1.387.021,26**	**261.647,19**	**233.494,90**	**119.003,10**	**213.909,87**	**828.055,05**
Otros Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	-	-	-	57.812,50	57.812,50	-	-	-	197.562,50	197.562,50	-	-	-	-	-
Letras de Cambio	251.821	192.569	115.057	220.376	779.824	234.196	218.428	106.356	217.042	776.021	211.022	199.745	102.128	213.910	726.805
III Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-										
IV Emisión de Obligaciones	17.075,00	11.450,00	5.825,00	-	34.350,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI Emisión de Obligaciones	222.187,50	202.500,00	182.812,50	163.125,00	770.625,00	139.218,75	115.312,50	91.406,25	67.500,00	413.437,50	50.625,00	33.750,00	16.875,00	-	101.250,00
OTROS INGRESOS (EGRESOS)	155.647,94	107.075,99	169.614,90	227.235,21	659.574,05	160.317,38	110.288,27	174.703,35	234.052,26	679.361,27	165.126,90	113.596,92	179.944,45	241.073,83	699.742,11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**433.457,71**	**229.506,79**	**703.809,39**	**908.452,04**	**2.275.225,93**	**636.997,22**	**361.359,91**	**903.318,30**	**993.027,50**	**2.894.702,92**	**772.314,85**	**477.805,93**	**1.007.740,77**	**1.295.603,01**	**3.553.464,56**
IMPUESTOS	108.364,43	57.376,70	175.952,35	227.113,01	568.806,48	159.249,31	90.339,98	225.829,57	248.256,87	723.675,73	193.078,71	119.451,48	251.935,19	323.900,75	888.366,14
UTILIDAD NETA	**325.093,28**	**172.130,09**	**527.857,04**	**681.339,03**	**1.706.419,45**	**477.747,92**	**271.019,93**	**677.488,72**	**744.770,62**	**2.171.027,19**	**579.236,14**	**358.354,45**	**755.805,58**	**971.702,26**	**2.665.098,42**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

Flujo de Efectivo trimestral proyectado:

	2019			2020					2021				
FLUJO DE EFECTIVO	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
EFECTIVO DE OPERACIONES													
UTILIDAD NETA	(107.013)	86.134	**120.510**	142.879	(44.907)	313.930	357.318	**769.220**	239.111	68.272	428.044	604.991	**1.340.418**
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	75.781	48.442	**294.685**	70.236	48.318	76.538	102.539	**297.632**	70.938	48.801	77.304	103.565	**300.608**
CAMBIO EN CUENTAS POR COBRAR NETO	10.000.000	-	**8.563.409**	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	**4.000.000**	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	**4.000.000**
CAMBIO EN INVENTARIO	4.140.013	-	**462.560**	4.823.001	3.662.698	(3.782.186)	(577.698)	**4.125.814**	955.494	(55.511)	(87.933)	(117.805)	**694.245**
CAMBIO EN CUENTAS POR PAGAR	266.198	263.536	**8.813.610**	(260.901)	(258.292)	(255.709)	(253.152)	**(1.028.053)**	(250.620)	(248.114)	(245.633)	(243.176)	**(987.543)**
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS	(321.855)	860.814	**163.100**	317.111	387.524	(400.167)	(61.122)	**243.347**	(9.314)	(6.407)	(10.149)	(13.597)	**(39.467)**
CAMBIO EN OTROS PASIVOS	-	(111.530)	**(3.032.242)**	(968.103)	(1.183.066)	1.221.661	186.599	**(742.909)**	28.433	19.560	30.985	41.511	**120.489**
FLUJO DE EFECTIVO OPERACIONES	**14.053.123**	**1.147.395**	**15.385.632**	**5.124.223**	**3.612.276**	**(1.825.933)**	**754.485**	**7.665.051**	**2.034.043**	**826.601**	**1.192.618**	**1.375.488**	**5.428.750**
FLUJO DE INVERSION													
ADQUISICIONES PPE, INTANGIBLES	-	-	**(6.426.987)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CAMBIO EN RESULTADOS INTEGRALES	-	-	**6.183.096**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE EFECTIVO INVERSION	-	-	**(243.891)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE FINANCIAMIENTO													
III Emisión de Obligaciones Pago	(600.000)	(300.000)	**(1.200.000)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV Emisión de Obligaciones Pago	(743.297)	(437.500)	**(1.500.000)**	(312.500)	(487.500)	(312.500)	(487.500)	**(1.600.000)**	(312.500)	(512.500)	(312.500)	(450.000)	**(1.587.500)**
V Emisión de Obligaciones Pago	(247.500)	(123.750)	**(495.000)**	(123.750)	(123.750)	(1.623.750)	(127.500)	**(1.998.750)**	(127.500)	(127.500)	(127.500)	-	**(382.500)**
VI Emisión de Obligaciones Colocación	15.000.000	-	**15.000.000**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI Emisión de Obligaciones Pago	-	(437.500)	**(437.500)**	(437.500)	(437.500)	(437.500)	(625.000)	**(1.937.500)**	(625.000)	(625.000)	(625.000)	(875.000)	**(2.750.000)**
Facturas Comerciales Negociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Facturas Comerciales Negociables Pago	(21.533.847)	-	**(21.533.847)**	(2.574.003)	-	-	-	**(2.574.003)**	-	-	-	-	-
Otros Pasivos con Costo Renovación	1.700.000	-	**1.700.000**	-	-	-	1.450.000	**1.450.000**	-	-	-	-	-
Otros Pasivos con Costo Pago	(1.793.000)	-	**(1.793.000)**	-	-	-	(1.450.000)	**(1.450.000)**	-	-	-	-	-
Letras de Cambio Renovación	4.446.677	4.013.135	**8.459.812**	4.094.108	4.255.230	3.280.858	4.533.338	**16.163.533**	3.834.897	4.129.436	2.850.434	4.527.245	**15.342.012**
Letras de Cambio Pago	(4.841.883)	(4.891.750)	**(9.733.633)**	(4.235.477)	(4.324.252)	(3.348.610)	(4.619.120)	**(16.527.459)**	(3.976.802)	(4.178.535)	(2.967.626)	(4.569.643)	**(15.692.606)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN OBLIGACIONES FINANCIERAS	(497.559)	-	**(960.375)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE EFECTIVO FINANCIAMIENTO	**(9.110.409)**	**(2.177.365)**	**(12.493.543)**	**(3.589.122)**	**(1.117.773)**	**(2.441.502)**	**(1.325.782)**	**(8.474.179)**	**(1.206.905)**	**(1.314.100)**	**(1.182.192)**	**(1.367.398)**	**(5.070.595)**
EFECTIVO DEL EJERCICIO	**4.942.714**	**(1.029.970)**	**2.648.198**	**1.535.101**	**2.494.503**	**(4.267.435)**	**(571.298)**	**(809.128)**	**827.138**	**(487.498)**	**10.425**	**8.090**	**358.155**
EFECTIVO INICIAL	**75.573**	**5.018.287**	**1.340.119**	**3.988.317**	**5.523.418**	**8.017.921**	**3.750.486**	**3.988.317**	**3.179.189**	**4.006.327**	**3.518.828**	**3.529.254**	**3.179.189**
EFECTIVO FINAL	**5.018.287**	**3.988.317**	**3.988.317**	**5.523.418**	**8.017.921**	**3.750.486**	**3.179.189**	**3.179.189**	**4.006.327**	**3.518.828**	**3.529.254**	**3.537.344**	**3.537.344**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

	2022					2023					2024				
FLUJO DE EFECTIVO	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
EFECTIVO DE OPERACIONES															
UTILIDAD NETA	325.093	172.130	527.857	681.339	**1.706.419**	477.748	271.020	677.489	744.771	**2.171.027**	579.236	358.354	755.806	971.702	**2.665.098**
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	71.648	49.289	78.077	104.601	**303.614**	72.364	49.782	78.858	105.647	**306.650**	73.088	50.280	79.646	106.703	**309.717**
CAMBIO EN CUENTAS POR COBRAR NETO	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	**4.000.000**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
CAMBIO EN INVENTARIO	991.715	(51.979)	(82.337)	(110.308)	**747.090**	509.557	(27.578)	(43.685)	(58.526)	**379.768**	1.331.216	(44.887)	(71.104)	(95.259)	**1.119.965**
CAMBIO EN CUENTAS POR PAGAR	(238.337)	(235.954)	(233.594)	(231.258)	**(939.144)**	(226.656)	(224.390)	(222.146)	(219.924)	**(893.117)**	(215.548)	(213.392)	(211.259)	(209.146)	**(849.345)**
CAMBIO EN OTROS ACTIVOS	(9.593)	(6.599)	(10.454)	(14.005)	**(40.651)**	(9.881)	(6.797)	(10.767)	(14.425)	**(41.871)**	(10.177)	(7.001)	(11.090)	(14.858)	**(43.127)**
CAMBIO EN OTROS PASIVOS	29.286	20.147	31.914	42.756	**124.104**	30.165	20.752	32.872	44.039	**127.827**	31.070	21.374	33.858	45.360	**131.662**
FLUJO DE EFECTIVO OPERACIONES	**2.169.812**	**947.034**	**1.311.463**	**1.473.124**	**5.901.432**	**853.297**	**82.788**	**512.619**	**601.580**	**2.050.285**	**1.788.884**	**164.727**	**575.856**	**804.502**	**3.333.970**
FLUJO DE INVERSION															
ADQUISICIONES PPE, INTANGIBLES	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
CAMBIO EN RESULTADOS INTEGRALES															
FLUJO DE EFECTIVO INVERSION	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
FLUJO DE FINANCIAMIENTO															
III Emisión de Obligaciones Pago	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
IV Emisión de Obligaciones Pago	(250.000)	(250.000)	(250.000)	-	**(750.000)**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
V Emisión de Obligaciones Pago	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
VI Emisión de Obligaciones Colocación	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
VI Emisión de Obligaciones Pago	(875.000)	(875.000)	(875.000)	(1.062.500)	**(3.687.500)**	(1.062.500)	(1.062.500)	(1.062.500)	(750.000)	**(3.937.500)**	(750.000)	(750.000)	(750.000)	-	**(2.250.000)**
Facturas Comerciales Negociables	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Facturas Comerciales Negociables Pago	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Otros Pasivos con Costo Renovación	-	-	-	250.000	**250.000**	-	-	-	1.450.000	**1.450.000**					**-**
Otros Pasivos con Costo Pago	-	-	-	(250.000)	**(250.000)**	-	-	-	(1.450.000)	**(1.450.000)**					**-**
Letras de Cambio Renovación	3.526.700	4.064.781	2.692.693	4.234.244	**14.518.418**	3.511.518	3.975.501	2.629.281	4.224.818	**14.341.118**	3.463.632	4.057.213	2.325.283	4.133.197	**13.979.325**
Letras de Cambio Pago	(3.716.941)	(4.089.708)	(2.757.693)	(4.283.035)	**(14.847.377)**	(3.571.097)	(4.797.952)	(2.667.869)	(4.224.818)	**(15.261.736)**	(3.528.322)	(4.122.735)	(2.528.225)	(4.172.289)	**(14.351.572)**
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
FLUJO DE EFECTIVO FINANCIAMIENTO	**(1.315.241)**	**(1.149.927)**	**(1.190.000)**	**(1.111.291)**	**(4.766.459)**	**(1.122.079)**	**(1.884.951)**	**(1.101.088)**	**(750.000)**	**(4.858.118)**	**(814.691)**	**(815.523)**	**(952.942)**	**(39.092)**	**(2.622.247)**
EFECTIVO DEL EJERCICIO	**854.570**	**(202.893)**	**121.463**	**361.833**	**1.134.973**	**(268.782)**	**(1.802.163)**	**(588.469)**	**(148.420)**	**(2.807.833)**	**974.194**	**(650.795)**	**(377.085)**	**765.410**	**711.723**
EFECTIVO INICIAL	**3.537.344**	**4.391.914**	**4.189.021**	**4.310.484**	**3.537.344**	**4.672.317**	**4.403.535**	**2.601.372**	**2.012.903**	**4.672.317**	**1.864.484**	**2.838.677**	**2.187.882**	**1.810.797**	**1.864.484**
EFECTIVO FINAL	**4.391.914**	**4.189.021**	**4.310.484**	**4.672.317**	**4.672.317**	**4.403.535**	**2.601.372**	**2.012.903**	**1.864.484**	**1.864.484**	**2.838.677**	**2.187.882**	**1.810.797**	**2.576.206**	**2.576.206**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

Flujo de Caja trimestral proyectado:

FLUJO DE CAJA	2019			2020					2021				
	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
INGRESOS													
COBRANZAS	15.532.712	7.412.243	38.031.881	6.868.525	5.037.176	7.395.132	9.567.639	28.868.472	7.044.580	5.158.291	7.586.986	9.824.668	29.614.526
INGRESO EMISION DE OBLIGACIONES	15.000.000	-	15.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS RENOVACIÓN LETRAS DE CAMBIO	4.446.677	4.013.135	8.459.812	4.094.108	4.255.230	3.280.858	4.533.338	**16.163.533**	3.834.897	4.129.436	2.850.434	4.527.245	**15.342.012**
INGRESO DERECHOS FIDUCIARIOS	1.700.000	-	1.700.000	-	-	-	1.450.000	**1.450.000**	-	-	-	-	**-**
TOTAL INGRESOS	**36.679.389**	**11.425.378**	**63.191.693**	**10.962.632**	**9.292.405**	**10.675.990**	**15.550.977**	**46.482.005**	**10.879.477**	**9.287.727**	**10.437.420**	**14.351.913**	**44.956.538**
SALIDAS													
PROVEEDORES	256.677	(5.295.646)	**(15.073.366)**	160.707	376.524	(8.834.245)	(7.256.579)	**(15.553.593)**	(3.828.561)	(3.422.343)	(5.273.806)	(6.979.483)	**(19.504.193)**
GASTOS OPERACIONALES	(774.715)	33.901	**(4.794.213)**	(1.209.640)	(1.132.123)	159.973	(739.686)	**(2.921.475)**	(601.995)	(382.061)	(711.840)	(964.173)	**(2.660.070)**
GASTOS FINANCIEROS	(961.550)	(1.003.103)	**(2.778.670)**	(695.369)	(669.301)	(546.794)	(816.890)	**(2.728.353)**	(579.981)	(527.285)	(408.723)	(505.525)	**(2.021.513)**
INVERSION EN ACTIVOS NETO	-	-	**(243.891)**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
PAGO FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES	(21.533.847)	-	**(21.533.847)**	(2.574.003)	-	-	-	**(2.574.003)**	-	-	-	-	**-**
PAGO OTROS PASIVOS CON COSTO	(1.793.000)	-	**(1.793.000)**	-	-	-	(1.450.000)	**(1.450.000)**	-	-	-	-	**-**
PAGO OBLIGACIONES FINANCIERAS	(497.559)	-	**(960.375)**	-	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
PAGO EMISIONES	(1.590.797)	(1.298.750)	**(3.632.500)**	(873.750)	(1.048.750)	(2.373.750)	(1.240.000)	**(5.536.250)**	(1.065.000)	(1.265.000)	(1.065.000)	(1.325.000)	**(4.720.000)**
PAGO LETRAS DE CAMBIO	(4.841.883)	(4.891.750)	**(9.733.633)**	(4.235.477)	(4.324.252)	(3.348.610)	(4.619.120)	**(16.527.459)**	(3.976.802)	(4.178.535)	(2.967.626)	(4.569.643)	**(15.692.606)**
TOTAL SALIDAS	**(31.736.675)**	**(12.455.348)**	**(60.543.495)**	**(9.427.532)**	**(6.797.902)**	**(14.943.425)**	**(16.122.275)**	**(47.291.133)**	**(10.052.339)**	**(9.775.225)**	**(10.426.995)**	**(14.343.823)**	**(44.598.383)**
EFECTIVO DEL EJERCICIO	**4.942.714**	**(1.029.970)**	**2.648.198**	**1.535.101**	**2.494.503**	**(4.267.435)**	**(571.298)**	**(809.128)**	**827.138**	**(487.498)**	**10.425**	**8.090**	**358.155**
EFECTIVO INICIAL	**75.573**	**5.018.287**	**1.340.119**	**3.988.317**	**5.523.418**	**8.017.921**	**3.750.486**	**3.988.317**	**3.179.189**	**4.006.327**	**3.518.828**	**3.529.254**	**3.179.189**
EFECTIVO FINAL	**5.018.287**	**3.988.317**	**3.988.317**	**5.523.418**	**8.017.921**	**3.750.486**	**3.179.189**	**3.179.189**	**4.006.327**	**3.518.828**	**3.529.254**	**3.537.344**	**3.537.344**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

FLUJO DE CAJA	2022					2023					2024				
	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL	I	II	III	IV	TOTAL
INGRESOS															
COBRANZAS	7.225.918	5.283.040	7.784.596	10.089.408	30.382.962	6.412.695	4.411.531	6.988.134	9.362.091	27.174.451	6.605.076	4.543.877	7.197.778	9.642.953	27.989.684
INGRESO EMISION DE OBLIGACIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS RENOVACIÓN LETRAS DE CAMBIO	3.526.700	4.064.781	2.692.693	4.234.244	**14.518.418**	3.511.518	3.975.501	2.629.281	4.224.818	**14.341.118**	3.463.632	4.057.213	2.325.283	4.133.197	**13.979.325**
INGRESO DERECHOS FIDUCIARIOS	-	-	-	250.000	**250.000**	-	-	-	1.450.000	**1.450.000**	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	**10.752.617**	**9.347.820**	**10.477.289**	**14.573.653**	**45.151.380**	**9.924.214**	**8.387.032**	**9.617.415**	**15.036.909**	**42.965.569**	**10.068.708**	**8.601.089**	**9.523.061**	**13.776.151**	**41.969.009**
SALIDAS															
PROVEEDORES	(3.916.061)	(3.500.212)	(5.404.379)	(7.158.623)	**(19.979.275)**	(4.462.494)	(3.516.501)	(5.437.050)	(7.206.397)	**(20.622.442)**	(3.772.089)	(3.620.749)	(5.608.718)	(7.440.191)	**(20.441.746)**
GASTOS OPERACIONALES	(648.962)	(429.274)	(765.060)	(1.016.348)	**(2.859.643)**	(723.490)	(478.502)	(840.702)	(1.072.009)	**(3.114.703)**	(782.456)	(524.906)	(894.200)	(1.184.351)	**(3.385.913)**
GASTOS FINANCIEROS	(491.083)	(406.519)	(303.695)	(441.314)	**(1.642.612)**	(373.415)	(333.740)	(197.762)	(482.104)	**(1.387.021)**	(261.647)	(233.495)	(119.003)	(213.910)	**(828.055)**
INVERSION EN ACTIVOS NETO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAGO FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAGO OTROS PASIVOS CON COSTO	-	-	-	(250.000)	**(250.000)**	-	-	-	(1.450.000)	**(1.450.000)**	-	-	-	-	-
PAGO OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PAGO EMISIONES	(1.125.000)	(1.125.000)	(1.125.000)	(1.062.500)	**(4.437.500)**	(1.062.500)	(1.062.500)	(1.062.500)	(750.000)	**(3.937.500)**	(750.000)	(750.000)	(750.000)	-	**(2.250.000)**
PAGO LETRAS DE CAMBIO	(3.716.941)	(4.089.708)	(2.757.693)	(4.283.035)	**(14.847.377)**	(3.571.097)	(4.797.952)	(2.667.869)	(4.224.818)	**(15.261.736)**	(3.528.322)	(4.122.735)	(2.528.225)	(4.172.289)	**(14.351.572)**
TOTAL SALIDAS	**(9.898.047)**	**(9.550.713)**	**(10.355.827)**	**(14.211.820)**	**(44.016.407)**	**(10.192.996)**	**(10.189.194)**	**(10.205.884)**	**(15.185.328)**	**(45.773.402)**	**(9.094.514)**	**(9.251.885)**	**(9.900.147)**	**(13.010.741)**	**(41.257.286)**
EFECTIVO DEL EJERCICIO	**854.570**	**(202.893)**	**121.463**	**361.833**	**1.134.973**	**(268.782)**	**(1.802.163)**	**(588.469)**	**(148.420)**	**(2.807.833)**	**974.194**	**(650.795)**	**(377.085)**	**765.410**	**711.723**
EFECTIVO INICIAL	**3.537.344**	**4.391.914**	**4.189.021**	**4.310.484**	**3.537.344**	**4.672.317**	**4.403.535**	**2.601.372**	**2.012.903**	**4.672.317**	**1.864.484**	**2.838.677**	**2.187.882**	**1.810.797**	**1.864.484**
EFECTIVO FINAL	**4.391.914**	**4.189.021**	**4.310.484**	**4.672.317**	**4.672.317**	**4.403.535**	**2.601.372**	**2.012.903**	**1.864.484**	**1.864.484**	**2.838.677**	**2.187.882**	**1.810.797**	**2.576.206**	**2.576.206**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN*

e. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

La opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas se encuentra en el **ANEXO 2** del presente documento.

6. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS EXISTENTES A LA FECHA CON INDICACIÓN DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO

Activos Productivos e Improductivos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN					
BALANCES	**NIIF 2016**	**NIIF 2017**	**NIIF 2018**	**NIIF jul-18**	**NIIF jul-19**
ACTIVO	**32.272.543**	**42.541.834**	**71.488.287**	**65.009.313**	**67.796.080**
ACTIVO PRODUCTIVO	**28.744.080**	**41.168.723**	**69.746.957**	**63.190.574**	**65.314.201**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**43.938**	**562.592**	**1.340.119**	**210.263**	**39.994**
ACTIVOS FINANCIEROS	**3.410.981**	**11.588.295**	**32.507.848**	**13.826.860**	**23.286.350**
INVENTARIOS	**8.253.494**	**10.856.132**	**17.022.610**	**30.316.626**	**16.916.918**
Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos en la prestación del servicio	-	-	-	5.275	9.835
Inventarios de prod. term. y mercad. en almacén - comprado a terceros	5.555.964	5.973.029	6.730.263	25.283.790	9.660.235
Mercaderías en tránsito	2.685.772	4.872.972	2.764.484	5.022.491	7.241.778
Inventarios repuestos, herramientas y accesorios	11.758	10.131	5.070	-	-
Otros inventarios	-	-	-	5.070	5.070
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**17.035.667**	**18.161.704**	**18.876.380**	**18.836.826**	**25.070.939**
ACTIVO IMPRODUCTIVO	**3.528.463**	**1.373.111**	**1.741.330**	**1.818.739**	**2.481.879**
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	**523.564**	**275.853**	**285.339**	**284.098**	**243.315**
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	**1.146.621**	**802.782**	**1.187.711**	**1.212.655**	**1.588.080**
ACTIVO INTANGIBLE	**53.800**	**24.640**	**19.303**	**22.806**	**18.357**
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**-**	**-**	**25.255**	**-**	**25.255**
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	**1.688.257**	**181.840**	**181.840**	**181.840**	**181.840**
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	**116.221**	**87.996**	**41.882**	**117.340**	**425.032**

Fuente: *ECUATORIANA DE GRANSOS S.A. ECUAGRAN*

Adquisiciones

A continuación, se presentan las principales adquisiciones realizadas en los últimos ejercicios económicos:

Principales Adquisiciones	2016	2017	2018
Maquinaria y Equipo	5.158	-	26.611
Instalaciones	56.178	313.969	21.392
Planta de Silos	140.391	-	-
Edificios	428.500	1.114.877	205.616
Muebles y Enseres	106.390	7.480	12.750
Equipos de computación	7.819	5.764	12.193
Vehículos	-	60.243	-
TOTAL	**744.437**	**1.502.333**	**278.563**

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

Inversiones

En el último ejercicio no se realizó inversiones de importancia.

Enajenaciones

En el último ejercicio no se realizó enajenación de importancia.

7. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA



ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

Guayaquil, 30 de agosto de 2019

DECLARACION JURAMENTADA EMISOR

Enrique Heráclito Weisson Accini, identificado con el número de cédula de ciudadanía 090995687-2, en mi calidad de Gerente General y por lo tanto Representante Legal de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, declaro que la información contenida en este Prospecto de Oferta Pública, Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo; es fidedigna, real y completa, y declaración que se realiza de acuerdo al artículo 14 del Libro II Ley Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero, con la responsabilidad establecida en esta norma.

Por: ECUATORIANA DE GRANOS SA ECUAGRAN

Enrique Heráclito Weisson Accini
GERENTE GENERAL - REPRESENTANTE LEGAL

8. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO POR EL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR EN LA QUE DETALLE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMENES

La Declaración bajo Juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravamen se encuentra en el **ANEXO 4** del presente documento.

ANEXO 1

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

INDICE	**Páginas No.**
Informe de los Auditores Independientes	3 - 5
Estados de situación financiera	6
Estados de resultados integrales	7
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	8
Estados de flujos de efectivo	9 - 10
Notas a los estados financieros	11 - 32

Abreviaturas usadas:

US$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIA - Normas Internacionales de Auditoría

SRI - Servicio de Rentas Internas

MOORES ROWLAND ECUADOR
AUDITORES INDEPENDIENTES
Independent Member of BKR INTERNATIONAL

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - **Casilla:** 09-01-9453
Telefax: (593-4) 2296 281
Guayaquil - Ecuador

Edificio Torre Nova Av. Shyris 134 y Almagro
Piso 2 - Oficina 2A
Telf.: (593-2) 2235924
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN):

Informe sobre la auditoría de los estados financieros:

Opinión:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y 2015, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

   En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** al 31 de diciembre del 2016 y 2015, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la opinión:

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad bajo estas normas son descritas con más detalle en la sección "Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA), y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría:

3. Hemos determinado que no existen otros asuntos claves de auditoría que deban ser comunicados en este informe.

Énfasis:

4. Como se indica en la nota 24 adjunta, **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** mantiene en proceso de elaboración el anexo de precios de transferencia, por transacciones locales efectuadas en el año 2016. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las Compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

5. Como está indicado en la nota 24 adjunta, **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** registra transacciones con compañías y partes relacionadas.

Responsabilidades de la Administración con relación a los estados financieros:

6. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración de la Compañía es también responsable de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor con la auditoría de los estados financieros:

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría conteniendo nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude, es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada.

Responsabilidades del Auditor con la auditoría de los estados financieros: (Continuación)

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo razonable.

- Comunicamos a la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría según la planificación, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

- También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

- Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no debería comunicarse en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

8. El informe con los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtitulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, son emitidos por separado. Con relación al informe sobre actos ilegales, presuntos fraudes, abusos de confianza, y otras irregularidades, requerido por el Art. 18, Sección III, del Reglamento sobre Auditoría Externa expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2016-011, publicada en el Registro Oficial No. 879 de noviembre 11 del 2016, manifestamos que en el examen de auditoría realizado a los estados financieros de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, no encontramos ninguna situación sobre tales hechos que requiera ser revelada por separado o como parte del presente informe y sus notas.

MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Febrero 17 del 2017
Guayaquil – Ecuador

CPA. Jorge Sud Vivanco, MSC
Director de Auditoría
Registro No. 33.845

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en Dólares)

Notas	ACTIVOS	2016	2015
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	43,938	49,584
4	Activo financiero mantenido hasta el vencimiento	206,750	0
5	Activos financieros, neto	3,476,958	5,280,667
6	Existencias	8,253,494	5,488,871
7	Activos por impuestos corrientes	1,146,621	1,176,105
8	Servicios y otros pagos anticipados	250,837	186,920
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13,378,598	12,182,147
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
9	Propiedades, planta y equipos, neto	17,035,667	16,400,368
10	Activos financieros no corrientes	1,688,257	391,512
11	Activos intangibles, neto	53,800	92,133
12	Inversiones en acciones	29,382	29,382
	Otros activos no corrientes, neto	86,839	12,500
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	18,893,945	16,925,895
	TOTAL ACTIVOS	32,272,543	29,108,042
	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
	PASIVOS CORRIENTES:		
13	Obligaciones financieras y comerciales	4,202,457	2,868,435
14	Emisión de obligaciones y vencimientos corrientes	1,387,756	1,306,229
15	Pasivos financieros	6,898,562	7,364,935
16	Otras obligaciones corrientes	818,784	501,943
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	13,307,559	12,041,542
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
17	Obligaciones financieras y comerciales a largo plazo	2,697,542	114,253
14	Emisión de obligaciones a largo plazo	2,310,089	3,280,549
18	Provisión por beneficios a empleados	558,083	512,969
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5,565,714	3,907,771
	TOTAL PASIVOS	18,873,273	15,949,313
	PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:		
19	Capital social	11,908,750	11,908,750
2	Reserva legal	290,052	290,052
2	Superávit por valuación	1,357,331	1,357,331
2	Déficit acumulado	(156,863)	(397,404)
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	13,399,270	13,158,729
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	32,272,543	29,108,042

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en Dólares)

Notas		2016	2015
	INGRESOS:		
20	Ventas netas	24,455,883	23,522,262
21	Otros ingresos ordinarios	530,911	84,837
	TOTAL	24,986,794	23,607,099
20	**(-) COSTO DE VENTAS**	20,406,962	18,614,840
	UTILIDAD BRUTA	4,579,832	4,992,259
	GASTOS OPERACIONALES:		
22	(-) Gastos de administración y ventas	2,665,819	2,387,520
23	(-) Gastos financieros	1,327,511	1,509,277
	TOTAL	3,993,330	3,896,797
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	586,502	1,095,462
24	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(87,910)	(164,319)
24	22% IMPUESTO A LA RENTA	(258,051)	(293,240)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	240,541	637,903
	OTROS RESULTADOS INTEGRALES:		
2	Ajuste de pasivo por impuestos diferidos	0	307,576
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	240,541	945,479
19	**UTILIDAD BASICA POR ACCION**	0.020	0.053

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en Dólares)

		...Resultados acumulados...				
	Capital social	Reserva legal	Superávit por valuación	Otros resultados integrales	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2014	11,908,750	195,504	1,357,331	713,260	(1,962,337)	12,212,508
Utilidad neta del ejercicio					637,903	637,903
Apropiación, nota 2		94,548			(94,548)	0
Ajuste de pasivo por impuestos diferidos					307,576	307,576
Otros					742	742
Saldos al 31 de diciembre del 2015	11,908,750	290,052	1,357,331	713,260	(1,110,664)	13,158,729
Utilidad neta del ejercicio					240,541	240,541
Saldos al 31 de diciembre del 2016	11,908,750	290,052	1,357,331	713,260	(870,123)	13,399,270

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en Dólares)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	23,687,462	23,033,974
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(24,727,737)	(20,779,653)
Intereses pagados	(1,327,511)	(1,509,277)
Otros ingresos	530,911	84,837
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(1,836,875)	660,207
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto de ventas y/o bajas	(990,399)	(376,498)
Activo financiero mantenido hasta el vencimiento	(206,750)	0
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(1,197,149)	(376,498)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras y comerciales, neto de cancelación	3,917,311	(948,474)
Emisión de obligaciones, neto de cancelación	(888,933)	438,255
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	3,028,378	(510,219)
Disminución neto del efectivo	(5,646)	(226,510)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	49,584	276,094
Efectivo en caja y bancos al final del año	43,938	49,584

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresados en Dólares)

	2016	2015
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	240,541	637,903
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Depreciaciones de propiedades	355,100	412,543
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	345,961	457,559
Provisión por beneficios a empleados	67,327	94,832
(Aumento) Disminución en:		
Activos financieros, neto	1,803,709	(605,503)
Existencias	(2,764,623)	(1,471,152)
Activos por impuestos corrientes	29,484	1,062,965
Servicios y otros pagos por anticipados	(63,917)	(2,740,111)
Activos financieros y otros activos (no corrientes)	(1,371,084)	(170,000)
Activos intangibles, neto	38,333	(47,981)
Aumento (Disminución) en:		
Pasivos financieros	(466,373)	3,371,122
Otras obligaciones corrientes	(29,120)	(332,893)
Provisión por beneficios a empleados	(22,213)	(9,077)
Total ajustes	(2,077,416)	22,304
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,836,875)	660,207

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA.-

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN).- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 8 de enero de 1974 e inscrita en el Registrador Mercantil el 8 de abril de 1974 como **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**. El 8 de enero de 1996, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta el año 2041, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de marzo de 1996. La Compañía desarrolla sus actividades comerciales en la Cdla. Urbasur, 3er Pasaje 14 S-E y calle 50 A S-E y mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 1790143007001 y su dirección electrónica es www.ecuagran.com.

Operaciones.- Su actividad principal es la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y granos secos, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general. La Compañía está autorizada por la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial, como operador portuario en los puertos comerciales del estado ecuatoriano y autorizado por la Capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar el servicio de muelle y desembarcadero. La planta posee una capacidad para almacenar 61.000 tm. de granos. Actualmente dispone de 29 silos metálicos planos cuya capacidad es de 2.000 tm. cada uno y 4 silos metálicos de forma cónica con una capacidad de 750 tm..

Emisión de obligaciones.- Mediante Actas de Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de octubre 21 del 2011 y octubre 13 del 2014, se aprobaron la segunda y tercera emisión de obligaciones simples de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por US$. 2,000,000 y US$. 6,000,000, respectivamente a 1.800 días plazo. La aprobación fue concedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. Estas obligaciones representan títulos de deuda cuyo objetivo es captar recursos del público, para ser pagados a corto plazo y así financiar actividades productivas, nota 14.

Papel comercial.- Mediante Resolución No. SCV.INMVDNAR.16.0006522, emitida por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros a través de la Intendencia Nacional de Mercado de Valores, se autorizó la oferta pública del segundo programa de obligaciones a corto plazo de US$. 1,3000,000, amparada con una garantía general específica, bajo las características resueltas en la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada en octubre 21 del 2016.

Aprobación de los Estados Financieros.- Los estados financieros al 31 de diciembre del 2016, han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 17 del 2017. En opinión de la Administración, los estados financieros adjuntos no tendrán modificaciones, mismos que serán proporcionados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación en el plazo legalmente previsto. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015, fueron aprobados por la Gerencia General en enero del 2016.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que han sido medidos a su valor razonable.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros adjuntos, en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se menciona a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Información por segmentos.- Los estados financieros adjuntos presentan información de los segmentos del negocio de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la Compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (Segmentos de Operación), nota 20.

Activos y pasivos financieros.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar, emisión de obligaciones financieras y papel comercial, cuentas por pagar y obligaciones financieras. Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a la compra o emisión, los cuales son contabilizados en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Un detalle de los activos y pasivos financieros es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar**.- Son registradas al costo al momento de la negociación de la venta de los productos y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, nota 5.
- **Cuentas por pagar**.- Son registradas al costo al momento de la adquisición de las existencias o importación de los productos, así como de los bienes y servicios recibidos, que son utilizados en el proceso productivo, nota 15.
- **Obligaciones financieras y comerciales**.- Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargos a los resultados del ejercicio, notas 13 y 17.
- **Emisión de obligaciones y papel comercial**.- 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 los resultados, en función al tiempo de vigencia de las obligaciones con el método de la tasa de interés efectiva, nota 14.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: mercado, crédito y liquidez. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Mercado**.- Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe a cambios en las condiciones del mercado. Tales cambios

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

pueden ser generados por variaciones en la tasa de interés y por fluctuaciones en los precios. La Administracion de la Compañía considera que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado, corresponden a las obligaciones financieras y emisión de obligaciones, que devengan intereses y los depósitos en bancos.

- **Crédito**.- Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Compañía considera que el riesgo de crédito es mínimo, debido a que el 80% de su facturación es de contado y el 20% a 15 días plazo (servicio de alquiler, silos, almacenajes, descargas y otros servicios portuarios). La Compañía evalúa el historial crediticio de los clientes con el objetivo de mitigar el riesgo por eventual pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

- **Liquidez**.- Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, manteniendo reservas financieras y conciliando los perfiles de activos y pasivos financieros.

Provisión para cuentas incobrables.- Es reconocida con cargo a resultados del año con el propósito de cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes locales, con base a una evaluación de las mismas, realizada conforme a disposiciones tributarias vigentes. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del año.

Existencias.- Están registrados al costo promedio y no exceden el valor neto de realización. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Servicios y otros pagos anticipados.- Están registrados conforme a las fechas de los desembolsos. Los anticipos a proveedores, son liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos y los costos (comisiones) pagados por negociaciones de títulos de valores y las pólizas de seguros son amortizados en línea recta considerando su plazo de vigencia.

Propiedades, planta y equipos.- La planta, terrenos, edificios y equipos, están presentados a su valor razonable, sobre la base de tasación efectuada por profesionales calificados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, excepto los equipos de computación, vehículos, muebles y enseres, que están registrados al costo histórico. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos en etapa de construcción se capitalizan y al término, son transferidos a la categoría adecuada de activo.

Los activos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de las propiedades y equipos son las siguientes:

Activos	**Tasas**
Edificios y planta de silos	1.05%
Equipos e instalaciones	2.85%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%

La Administración de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** debe establecer procedimientos para asegurarse de que sus activos están contabilizados por un importe que

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

no sea superior a su valor recuperable. Dichos activos deben contabilizarse por encima de su importe recuperable, cuando su importe en libros exceda el importe que pueda recuperarse (utilización o venta), por lo que deberá reconocerse una pérdida por deterioro.

Activos intangibles.- Representan programas de computación, licencias, están registradas al costo. La amortización de estos activos es calculada siguiendo el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de 3 años.

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo y representan un porcentaje de participación minoritaria que la Compañía mantiene en unas sociedades ecuatorianas. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo.

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- El activo representa créditos tributarios que son compensados o liquidados mensual o anualmente con el pasivo por obligaciones tributarias, en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias.

Activos financieros no corrientes.- Representan fondos de reserva, en la colocación de las obligaciones provenientes emisión de obligaciones, de acuerdo a lo estipulado en el contrato y se encuentran medidas al costo.

Otras obligaciones corrientes.- Están constituidos principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados por obligaciones establecidas por el Código del Trabajo.

Provisiones por beneficios a empleados.- El Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. El referido Código establece también una bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado a la compañía. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual basada en estudios actuariales realizados en los años 2016 y 2015 por una firma de actuarios profesionales.

La NIC No. 19 (Beneficios a los Empleados), como parte de las mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitidas en septiembre del 2014, realizó modificaciones en cuanto se refiere a la tasa a ser utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (beneficios a empleados), tomando como base rendimientos de mercado para bonos gubernamentales (alta calidad), teniendo presente que la moneda y el plazo de los bonos, deban ser congruentes para el cálculo y pago de estos beneficios. Esta modificación se aplicará para los períodos económicos fiscales que inicien a partir del 1 de enero del 2016. Las modificaciones antes referidas, deben ser aplicadas de forma retrospectiva desde el 1 de enero del 2015 (diciembre 31 del 2014), estableciéndose que este efecto de manera específica deba ser tratado contra utilidades retenidas (NIC No. 18 – Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores), nota 18.

Pasivo por impuestos diferidos.- La Compañía hasta el año 2014, realizó la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En los suplementos de los Registros Oficiales No. 405 y 407, emitidos en diciembre 29 y 31 del 2014, respectivamente, se realizaron reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, agregando que el gasto de depreciación correspondiente a los activos será no deducible. Con base a la Ley y su Reglamento al 31 de diciembre del 2014, la Compañía procedió a registrar el pasivo por impuestos diferidos por US$. 99,156 correspondientes al revalúo que realizó a sus propiedades y silos. A finales del ejercicio económico 2015, mediante Circular No. NAC-

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

DGECCGC15-000000012 de diciembre 4 del 2015, el Servicio de Rentas Internas, indicó que se reconocerán los activos y pasivos por impuestos diferidos establecidos en la normativa tributaria vigente. Con base a esta Resolución la Administración de la Compañía, al 31 de diciembre del 2015, procedió a reversar el pasivo por impuesto diferido contra otros resultados integrales, con el objetivo de dar cumplimiento con la normativa tributaria.

Reserva legal.- La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía reconoció en forma anticipada el registro de la apropiación de esta reserva, la que se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados.- Registra los saldos de las cuentas de adopción por primera vez de las NIIF, subcuentas superávit por valuación y otros ajustes de NIIF, así como la cuenta de déficit acumulado (pérdidas de años anteriores). De conformidad con la Resolución SC. ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 del 2011, el saldo acreedor de la subcuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo acreedor del superávit por valuación que proviene de la adopción por primera vez de las NIIF, así como la medición posterior, no podrá ser capitalizado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no ha procedido a efectuar la reclasificación a resultados acumulados en función al uso de los activos revaluados.

La NIC No. 16 establece que la reserva por valuación originada en la revaluación que forma parte del patrimonio neto de los accionistas, podrá ser transferida directamente a la cuenta de utilidades retenidas, cuando se produzca la baja en la cuenta del activo. Esto podría implicar la transferencia total de la reserva por valuación cuando la Compañía se desapropie del activo, sin embargo la mencionada reserva podría transferirse a medida que el activo sea utilizado.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce las ventas, como ingresos de actividades ordinarias, cuando se hayan cumplido los criterios de transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y de los beneficios de propiedad de los productos, como consecuencia de la contraprestación a la que la Compañía, espera tener derecho, a cambio de la venta de los bienes o servicios. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado.

Reconocimiento de costos y gastos.- La Compañía reconoce costos y gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que sean efectuados los pagos.

Intereses pagados.- De conformidad con la NIC 39 denominada "Instrumentos Financieros", la Compañía reconoce en resultados del año, los intereses devengados por las obligaciones comerciales y financieras y emisión de obligaciones durante el ejercicio económico.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que es devengado, nota 16.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, aplicarán la tarifa de

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

22% de impuesto a la renta sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será de 25% cuando la sociedad tenga accionistas que estén establecidos o residan en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Sí la participación fuera inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación. También aplicarán la tarifa de 25% a toda la base imponible, las sociedades que incumplan el deber de informar sobre la participación de sus accionistas al Servicio de Rentas Internas (SRI).

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el Ecuador podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando su destino sea la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, utilizados en su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El impuesto a la renta determinado es cargado en los resultados del año en que es devengado, con base al método del impuesto a pagar, nota 24.

Uso de estimaciones.- La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Bancos	39,741	46,434
Caja	4,197	3,150
Total	43,938	49,584

Bancos.- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponden a saldos que se mantienen en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales, los cuales están disponibles a la vista, no existiendo restricción alguna que límite su uso, siendo la más representativa los saldos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A. por US$. 22,187 y Produbanco por US$. 12,608 (Banco del Pacífico S.A. por US$. 21,627 y Banco del Pichincha C.A. por US$. 9,858 en el año 2015).

4. ACTIVO FINANCIERO MANTENIDO HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2016, representa renovación de certificado de depósito a 91 días plazo emitido por el Banco Bolivariano C.A. por US$. 206,750 que genera tasa de interés

4. ACTIVO FINANCIERO MANTENIDO HASTA EL VENCIMIENTO (Continuación)

nominal del 3.25% anual con vencimiento en febrero 17 del 2017. Este certificado de depósito se encuentra en garantía del Fideicomiso de Flujos III Emisión de Obligaciones ECUAGRAN.

5. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Partes relacionadas, nota 25:		
Accionistas	1,988,998	767,322
Otros	215	215
Clientes y documentos, neto de provisión para cuentas incobrables de US$. 2,173 en los años 2016 y 2015	1,051,483	1,504,738
Anticipos a proveedores	272,727	2,717,796
Funcionarios y empleados, nota 10	162,802	218,189
Otros	733	72,407
Total	3,476,958	5,280,667

Accionistas.- Al 31 de diciembre del 2016, representan principalmente saldos por recuperar a Delcorp S.A. por ventas de fertilizantes, trigos y otros por US$. 1,988,920 (US$. 609,924 en el año 2015).

Clientes y documentos, neto.- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representan facturación por ventas a clientes de trigo y servicios de almacenaje, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30 días plazo.

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre del 2016, incluye principalmente importes entregados a la empresa Conamazon S.A. por US$. 120,000 para la construcción de bodegas de materias primas. En el año 2015, representaron principalmente valores entregados en calidad de anticipos para futuras compras de materias primas a las siguientes Compañías: Golden Traders International Corp. por US$. 2,670,062 y Luzar Trading S.A. por US$. 13,252, en el año 2015 los cuales fueron liquidados en el primer semestre del año 2016.

6. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Productos terminados:		
Trigo	4,403,698	4,136,783
Fertilizantes	1,001,609	500,005
Granos secos	150,657	114,103
En tránsito	2,685,772	706,814
Repuestos	11,758	31,166
Total	8,253,494	5,488,871

6. EXISTENCIAS (Continuación)

Trigo.- Al 31 de diciembre del 2016, representan 13.283 toneladas de trigo en existencias (12.378 toneladas en el año 2015).

Fertilizantes.- Al 31 de diciembre del 2016, representan 4.124 toneladas de fertilizantes en existencias (840 toneladas en el año 2015).

Granos secos.- Al 31 de diciembre del 2016, representan 5.419 quintales de granos secos (4.703 quintales en el año 2015).

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	737,712	745,168
Retenciones en la fuente	259,287	404,691
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	149,622	26,246
Total	1,146,621	1,176,105

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representan crédito tributario originado por las importaciones de trigo, conforme a listado establecido por el Comité de Política Tributaria. Estas retenciones pueden ser utilizadas como crédito tributario, para el pago del impuesto a la renta causado o su anticipo en el ejercicio fiscal en que se generó o en los siguientes cuatro años. En caso de excedente, el contribuyente puede elegir: **(1)** Considerarlo como gasto deducible únicamente en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal en que se generó el respectivo pago de ISD y **(2)** Solicitar su devolución al Servicio de Rentas Internas (SRI), dentro del siguiente ejercicio fiscal respecto del cual el pago fue realizado o dentro de los cuatro ejercicios posteriores. El 6 de junio del 2016, la Compañía recibió de parte del SRI, nota de crédito por US$. 745,168 de acuerdo a la Resolución No. 109012016RDE056578 y que corresponde al impuesto a la salida de divisas generado en el año 2015.

Retenciones en la fuente.- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representan retenciones que han sido efectuadas por clientes de la Compañía, las mismas que de acuerdo a la normativa tributaria vigente pueden ser utilizadas directamente como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en el ejercicio corriente o en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración. En caso que las retenciones en la fuente sean mayores al impuesto causado o no exista impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar el pago en exceso o presentar reclamo por pago indebido. El 6 de junio del 2016, la Compañía recibió de parte del SRI, nota de crédito por US$. 404,691 de acuerdo a la Resolución No. 109012016RDE056578 y que corresponde a retenciones en la fuente del impuesto a la renta generado en el año 2015.

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Seguros pagados por anticipados	194,323	125,918
Otros	56,514	61,002
Total	250,837	186,920

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de las propiedades y equipos, neto y depreciación acumulada, es el siguiente:

	Saldos al 01/01/16	MOVIMIENTO. Adiciones	Ventas y/o bajas	Transferencias	Saldos al 31/12/16
		(Dólares).			
Planta de silos, equipos e instalaciones	12,485,462	27,067	0	146,458	12,658,987
Terreno	9,122,871	0	0	0	9,122,871
Edificios	1,026,536	24,610	(81,280)	428,500	1,398,366
Construcciones en curso	345,600	866,573	0	(660,318)	551,855
Muebles y enseres	338,735	21,030	(142,955)	85,360	302,170
Vehículos	225,157	0	0	0	225,157
Equipo de computación	149,582	7,820	0	0	157,402
Activos fijos en tránsito	0	125,826	0	0	125,826
Subtotal	23,693,943	1,072,926	(224,235)	0	24,542,634
Menos: Depreciación acumulada	(7,293,575)	(355,100)	141,708	0	(7,506,967)
Total	16,400,368	717,826	(82,527)	0	17,035,667

	Saldos al 01/01/15	MOVIMIENTO Adiciones	Saldos al 31/12/15
		(Dólares)	
Planta de silos, equipos e instalaciones	12,389,384	96,078	12,485,462
Terrenos	9,122,871	0	9,122,871
Edificios	1,026,536	0	1,026,536
En proceso	107,858	237,742	345,600
Muebles y enseres	304,085	34,650	338,735
Vehículos	225,157	0	225,157
Equipos de computación	141,554	8,028	149,582
Subtotal	23,317,445	376,498	23,693,943
Depreciación acumulada	(6,925,088)	(368,487)	(7,293,575)
Total	16,392,357	8,011	16,400,368

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2016, representa principalmente inversiones en la construcción de bodega de materia prima (capacidad de almacenamiento de 8.000 toneladas). Adicionalmente incluye importación de una maquinaria para esparcir granos. En el año 2015, representaron principalmente desembolsos a la Compañía South América Builders S.A. por US$. 27,858, Sr. Rosero Medranda por US$. 11,679 y Sr. Emilio Torres Ponguillo por US$. 28,420, para reparación de las vías de acceso interior, construcción de las nuevas oficinas administrativas y bodegas para almacenar productos, respectivamente.

Ventas y/o bajas.- Al 31 de diciembre del 2016, representan desmontaje de las antiguas oficinas administrativas conjuntamente con el mobiliario existente.

Hipoteca abierta.- Al 31 de diciembre del 2016, los terrenos, edificios, planta de silos, equipos e instalaciones por US$. 15,400,000, se encuentran entregados en garantía de obligaciones financieras propias y las aquellas contraídas por el accionista mayoritario de la Compañía a favor de NITRON GROUP CORPORATION (hasta el año 2015, con Ameropa A.G. y Ameropa Holding).

10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Préstamo entregado al accionista mayoritario, nota 25	1,491,279	0
Préstamos funcionarios y empleados, nota 5	196,978	221,512
Garantía del Fideicomiso	0	170,000
Total	1,688,257	391,512

Préstamo entregado al accionista mayoritario.- Al 31 de diciembre del 2016, representa préstamo entregado a DELCORP S.A. (accionista mayoritario) de la Compañía para capital de trabajo el cual genera el 9.5% de interés anual y vence en junio 25 del 2018.

Préstamos funcionarios y empleados.- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, representa principalmente US$. 181,839, originado por registro contable de reclasificación proveniente del activo corriente y que corresponde a préstamo otorgado en años anteriores al Gerente General de la Compañía por US$. 311,839, el cual no genera interés y será cancelado a partir del año 2017.

Garantía del Fideicomiso.- Al 31 de diciembre del 2015, representó certificado de depósito mantenido por el Banco Bolivariano por US$. 170,000 y emitido el 4 de noviembre del 2015, con vencimiento el 18 de noviembre del 2016, que genera una tasa de interés anual del 7.23%. Este certificado constituye una garantía para las operaciones del Fideicomiso de Flujos III Emisión de Obligaciones ECUAGRAN. Al 31 de diciembre del 2016, este saldo fue reclasificado conjuntamente con los intereses ganados, nota 4.

11. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Programas de computación	244,858	229,132
Otros	1,899	1,899
Subtotal	246,757	231,031
(-) Amortización acumulada	(192,957)	(138,898)
Total, neto	53,800	92,133

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de los activos intangibles, neto y su amortización acumulada, es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año, neto	92,133	88,208
Más: Adiciones	15,725	47,981
Menos: Amortizaciones	(54,058)	(44,056)
Saldo al final del año, neto	53,800	92,133

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	% de participación	2016	2015
		(Dólares)	
Retratorec S.A.	0.790%	25,001	25,001
Electroquil S.A.	0.070%	4,381	4,381
Total		29,382	29,382

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las acciones de Retrotarec S.A. y Electroquil S.A. corresponden a compañías domiciliadas en Ecuador.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Letras de cambio:		
▪ Representan pasivos contraídos con varios obligacionistas para capital de trabajo, con descuento en el precio, fluctuante entre el 9% y 11% anual y vencimientos en el 2017 y 2016.	2,835,136	1,268,350
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial en Liquidación:		
▪ Obligación adquirida para capital de trabajo en octubre 20 del 2016, con vencimiento en octubre 19 del 2017 y con tasa de interés del 9% anual, garantizado mediante pagaré suscrito por la Gerencia General.	509,000	0
Banco del Pichincha C.A.:		
▪ Préstamos recibidos para capital de trabajo por US$. 429,519 y US$. 75,300 en octubre y diciembre del 2016, respectivamente y con tasa de interés anual del 8.95% (US$. 500,000 en noviembre del 2015 y vencimiento en mayo 9 del 2016, en el año 2015).	504,819	500,000
Instrumentos negociables:		
▪ Representan saldos de pasivos con obligacionistas para capital de trabajo, con descuento entre el 9.25% y 11% anual y vencimiento en el año 2017.	756,039	0
Costos de transacción	(402,537)	0
Subtotal	4,202,457	1,768,350
Más:		
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo, nota 17	0	1,100,085
Total	4,202,457	2,868,435

14. EMISION DE OBLIGACIONES Y VENCIMIENTOS CORRIENTES Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Tercera Emisión de Obligaciones:		
▪ Obligaciones por US$. 6,000,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "A" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	3,402,670	3,911,510
Segunda Emisión de Obligaciones:		
▪ Obligaciones por US$. 2,000,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "L" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.440 días plazo, Títulos Clase "V" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	295,175	675,268
Subtotal	3,697,845	4,586,778
Menos: Vencimientos corrientes:		
Segunda Emisión de obligaciones	295,175	381,004
Tercera Emisión de obligaciones	1,092,581	925,225
Subtotal	1,387,756	1,306,229
Total	2,310,089	3,280,549

Un detalle de los vencimientos de la emisión de obligaciones a largo plazo, es el siguiente:

	2016	2015
Años	(Dólares)	
2017	0	1,343,855
2018	1,135,666	1,043,855
2019	1,174,423	892,839
Total	2,310,089	3,280,549

15. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Proveedores:		
Locales	3,777,889	1,126,481
Exterior	2,236,268	6,012,947
Pasan:	6,014,157	7,139,428

15. PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

	2016	2015
	(Dólares)	
Vienen:	6,014,157	7,139,428
Partes relacionadas, nota 25	509,232	199,657
Anticipos de clientes	359,647	10,000
Otros	15,526	15,850
Total	6,898,562	7,364,935

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2016, representan principalmente US$. 1,767,229 (US$. 5,484,702 en el año 2015), por negociaciones efectuadas con el proveedor del exterior Luzar Trading S.A.. Estas facturas tienen vencimiento promedio de 30 días y no devengan interés. Adicionalmente incluye US$. 495,510 por descuento efectuado a través del sistema financiero, sobre una factura de proveedor de noviembre 11 del 2016, con vencimiento en enero 30 del 2017 y tasa de interés anual del 8.95%.

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Obligaciones tributarias:		
Impuesto a la renta causado, nota 24	258,051	0
Impuesto al valor agregado - IVA	231,492	90,817
Retenciones en la fuente del impuestos por pagar	45,694	32,870
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado	13,772	14,506
Contribución solidaria sobre remuneraciones	850	0
Subtotal	549,859	138,193
Beneficios sociales:		
15% participación de trabajadores, nota 24	88,729	165,139
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	17,687	18,001
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	13,216	12,416
Vacaciones	12,215	11,775
Fondos de reserva	2,495	2,120
Subtotal	134,342	209,451
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y otras:		
Aportes al IESS	26,983	24,353
Préstamos hipotecarios y quirografarios	14,397	0
Otras	0	13,042
Subtotal	41,380	37,395
Intereses acumulados	93,203	116,904
Total	818,784	501,943

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	209,451	198,696
Más: Provisión	391,286	1,966,967
Menos: Pagos	(466,395)	(1,956,212)
Saldo al final del año	134,342	209,451

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial en Liquidación		
▪ Representa obligación contraída para capital de trabajo en julio 7 del 2016, con vencimiento en junio 25 del 2018, con tasa de interés anual del 9%, garantizado con pagare suscrito por la Gerencia General de la Compañía.	2,618,933	0
Peoples Finance & CO.:		
▪ Al 31 de diciembre del 2015, representó compra de cartera comercial, negociada por Golden Traders International, con tasa de descuento del 6%. En diciembre del 2014, se realizó una renovación del plazo de esta negociación determinando su vencimiento en enero del 2016.	0	1,100,085
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.		
▪ Representa saldo de obligación contraída para capital de trabajo en julio 9 del 2010, por US$. 308,303, con vencimiento en diciembre 8 del 2019, con tasa de interés anual del 6.5%. Esta Compañía se encuentra en proceso de disolución por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, nota 25.	78,609	114,253
Subtotal	2,697,542	1,214,338
Menos: Vencimiento corriente de las obligaciones comerciales a largo plazo, nota 13	0	1,100,085
Total	2,697,542	114,253

Un detalle de los vencimientos de las obligaciones a largo plazo, es el siguiente:

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES A LARGO PLAZO (Continuación)

Años	2016	2015
	(Dólares)	
2017	0	35,644
2018	2,656,964	38,031
2019	40,578	40,578
Total	2,697,542	114,253

18. PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Jubilación patronal	445,962	388,853
Indemnización por desahucio	112,121	124,116
Total	558,083	512,969

Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de la jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	512,969	427,213
Provisión	67,327	94,832
Pagos	(22,213)	(9,076)
Saldo al final del año	558,083	512,969

Los valores presentes actuariales al 31 de diciembre del 2016 y 2015, fueron determinados con base a Estudios Actuariales realizados por Actuaria Consultores Cía. Ltda. de fecha diciembre 16 del 2016 y diciembre 17 del 2015, respectivamente. El cálculo de los beneficios proyectados fue preparado utilizando el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	2016	2015
Salario mínimo vital (US$.)	366	354
Número de empleados	64	64
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	3%	3%

Durante los años 2016 y 2015, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal fueron considerados los trabajadores que hayan prestado servicios continuos por un tiempo igual o mayor a 1 año.

La Empresa Actuaria Consultores Cía. Ltda (Registro No. 2006-002), responsable de la elaboración del Estudio Actuarial del 2016, no incluyó como parte del mismo, las modificaciones establecidas en la NIC No. 19 (Beneficios a los Empleados) y que tienen

18. PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)

relación a ajustes contables para períodos anteriores en razón que en base a su práctica es recomendable tomar el rendimiento real que se pueda obtener a largo plazo como inversión real planificada escalonada hasta los 25 años, por lo que se han aplicado las tasas ecuatorianas de descuento y de incremento salarial, a las que hace referencia el estudio del año 2016.

19. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, está representado por 11.980.750 de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$. 1.00, totalmente suscritas y pagadas. Un detalle es el siguiente:

Nombre	Nacionalidad	Dólares	%
Delcorp S.A.	Ecuatoriana	11,008,184	92.44%
Brito Vaca Cía Ltda.	Ecuatoriana	379,401	3.19%
Molinos Poultier S.A.	Ecuatoriana	342,850	2.88%
Moderna Alimentos S.A.	Ecuatoriana	178,315	1.49%
Total		11,908,750	100.00%

La Resolución No. NAC-DGERCGC16-00000082 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 693 de febrero 18 de 2016, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, informen a la autoridad tributaria sobre el domicilio o residencia y la identidad de los accionistas, partícipes o socios de la empresa. La entrega de esta información al Organismo de Control fue presentada en febrero 28 del 2017, por el ejercicio contable 2016 y la correspondiente al ejercicio contable 2015, fue suministrada en febrero 3 del 2016.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante los ejercicios económicos 2016 y 2015.

20. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2016 y 2015, un detalle es el siguiente:

	2016	2015
	(Dólares)	
Venta de bienes	19,762,278	18,185,029
Venta de servicios	4,693,605	5,367,233
Total	24,455,883	23,522,262

Los resultados por segmentos al 31 de diciembre del 2016 y 2015, son como se detallan a continuación:

	.....2016.....		.....2015.....	
	Ventas	Costos de ventas	Ventas	Costos de Ventas
	(Dólares)			
Bienes:				
Cereales	16,189,943	14,294,914	16,867,931	14,940,365
Pasan:	16,189,943	14,294,914	16,867,931	14,940,365

20. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

	..... 2016		..... 2015	
	Ventas	Costos de ventas	Ventas	Costos de Ventas
		(Dólares)		
Vienen:	16,189,943	14,294,914	16,867,931	14,940,365
Secos	140,220	104,948	514,763	465,236
Fertilizantes	3,432,115	3,410,943	772,335	743,940
Servicios	4,693,605	2,596,157	5,367,233	2,465,299
Total	24,455,883	20,406,962	23,522,262	18,614,840

21. OTROS INGRESOS ORDINARIOS

Al 31 de diciembre del 2016, representa principalmente US$. 163,057, correspondiente a intereses ganados en la emisión de nota de crédito desmaterializada originado por reclamo de pago indebido por retenciones en la fuente del impuesto a la renta provenientes de años anteriores y por préstamo otorgado al accionista por US$. 81,532.

22. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Al 31 de diciembre del 2016, representan principalmente pagos efectuados por sueldos y beneficios al personal por US$. 1,273,293 (US$. 1,193,403 en el año 2015), impuestos y contribuciones por US$. 155,942 (US$. 225,830 en el año 2015), y honorarios profesionales por US$. 286,514 (US$. 399,717 en el año 2015).

De conformidad a lo establecido en el Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo del 2016, la Compañía cumplió y pago como parte de lo indicado en la Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana, las contribuciones sobre las utilidades ascendieron a US$. 39,987 durante los meses de junio, julio y agosto del 2016.

23. GASTOS DE FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2016, representan principalmente intereses por emisión de obligaciones y pérdida por descuento en venta de instrumentos financieros por US$. 538,086 y US$. 665,658 (US$. 642,149 y US$. 486,103, en el año 2015), respectivamente.

24. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones fiscales:

	2016	2015
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	586,067	1,095,462
Menos:		
Dividendos exentos	0	(2,621)
15% de participación a trabajadores	(87,910)	(164,319)
Mas:		
Gastos no deducibles	650,174	403,992
Pasan:	1,148,331	1,332,514

24. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	2016	2015
	(Dólares)	
Vienen:	1,148,331	1,332,514
Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos	0	392
Gastos para generar ingresos exentos	0	5
Base de cálculo	1,148,331	1,332,911
22% DE IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	252,633	293,240

	2016	2015
	(Dólares)	
Determinación del pago mínimo del impuesto a la renta		
Anticipo de impuesto calculado para los años 2016 y 2015	258,051	237,030
22% de impuesto a la renta	252,633	293,240
Impuesto a pagar / Anticipo de Impuesto a la renta (mayor entre el anticipo y el 22% del Impuesto a la renta)	258,051	293,240

El movimiento del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	1,149,859	2,239,070
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	259,287	258,484
Devolución de impuesto a la salida de divisas,	(745,168)	(1,325,209)
Devolución de retenciones en la fuente	(404,691)	(474,414)
Crédito tributario por ISD	737,712	745,168
Impuesto a la renta causado años 2015 y 2014	0	(293,240)
Saldo a final del año	996,999	1,149,859

Gastos no deducibles.- Al 31 de diciembre del 2016, los gastos no deducibles representan principalmente US$. 112,186 (en el año 2015, representaron US$. 112,186 por depreciación de avalúo de activos fijos, varios por US$. 261,000 que no tienen soporte adecuado).

Al 31 de diciembre del 2016, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2013 al 2015, no han sido revisadas por la autoridad fiscal. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. La facultad de la Administración Tributaria para determinar la obligación tributaria, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo, en 3 años contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo.

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle de los saldos y transacciones con Compañías y partes relacionadas, se detalla a continuación:

	2016	2015
	(Dólares)	
Estados de Situacion Financiera:		
Activos financieros, neto:		
Delcorp S.A.	1,988,920	754,764
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	215	215
Brito Vaca Cía. Ltda.	78	78
Storeocean S.A.	0	12,480
Total	1,989,213	767,537
Activos no corrientes:		
Delcorp S.A.	1,491,279	0
Pasivos financieros corrientes:		
Delcorp S.A.	252,582	0
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	193,159	156,323
Storeocean S.A.	63,491	43,334
Total	509,232	199,657
Obligaciones financieras y comerciales a largo plazo:		
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	78,609	270,577

	2016	2015
	(Dólares)	
Estados de Resultados Integrales:		
Ingresos:		
Delcorp S.A. (venta de fertilizantes y servicios de descargas).	4,005,675	1,036,565
Storeocean S.A. (ingresos por servicios de almacenaje)	144,000	144,000
Brito Vaca Cía. Ltda. (Venta de trigo)	0	3,848
Total	4,149,675	1,184,413
Costos y Gastos:		
Delcorp S.A. (compra de fertilizantes y reembolsos de gastos)	2,158,425	1,000,006
Storeocean (gastos de arriendos de silos)	180,597	174,000
Sepyman S.A. (gastos de mantenimientos de silos)	69,108	114,453
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A. (costos financieros)	8,726	11,747
Total	2,416,856	1,300,206

Los saldos por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas no generan, ni devengan intereses y no fechas específicas de vencimientos y fueron efectuadas en condiciones equiparables a otras transacciones de igual naturaleza realizadas con terceros.

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Operaciones con partes relacionadas (Precios de Transferencia).-

- **Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878 del 24 de enero del 2013**.- Fue publicada Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011 del SRI que realizó reformas a la Resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008. La principal reforma incorporada, es que el anexo y/o informe integral de precios de transferencia debe ser elaborado y presentado por los sujetos pasivos del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales. El importe para presentar el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superiores a US$. 3,000,000. En tanto que el importe para presentar el informe integral de precios de transferencia así como el anexo, ha sido establecido para operaciones por montos acumulados superior a los US$. 6,000,000. La mencionada reforma entró en vigencia el 25 de enero del 2013.

- **Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo del 2015**.- La principal reforma incorporada, es que los sujetos pasivos del impuesto a la renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a US$. 3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los US$. 15,000,000, dichos sujetos pasivos deben presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

  Para la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas correspondiente al periodo fiscal del año 2016, el plazo será hasta el mes de junio del 2017, en los mismos plazos de presentación contemplados para las declaraciones mensuales de impuestos conforme el noveno digito del RUC. Para efectos de establecer las obligaciones de presentar los referidos anexo e informe en base al monto acumulado de operaciones, en ningún caso se sumaran los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

  Con base a lo mencionado, la Compañía mantiene en proceso de elaboración el anexo de precios de transferencia, por transacciones locales efectuadas en el año 2016 con las compañías relacionadas locales. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

26. EMISION DE OBLIGACIONES Y FIDEICOMISO MERCANTIL

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha emitido obligaciones en dos oportunidades:

- **Tercera Emisión de Obligaciones**.- En octubre 13 del 2014, la Junta General de Accionistas de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha octubre 28 del 2014 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** como "Emisora", Casa de Valores Adfinsa S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US$. 6,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil. Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos y 70% para financiar parte del capital de trabajo de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN).**

26. EMISION DE OBLIGACIONES Y FIDEICOMISO MERCANTIL (Continuación)

- **Segunda Emisión de Obligaciones**.- En mayo 17 del 2012, la Junta General de Accionistas de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha junio 4 del 2012 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** como "Emisora", Casa de Valores ADVFIN S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la Emisión de Obligaciones es de hasta US$. 2,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil. Los recursos captados servirán en un 100% para financiar capital de trabajo e inversiones en activos de la Compañía.

Contrato de Fideicomiso Mercantil.- Con el objeto de cumplir con los Contratos de Emisión de Obligaciones y generar mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en octubre 20 del 2014 fue constituido en Guayaquil - Ecuador el Fideicomiso de Flujos Tercera Emisión de Obligaciones de Ecuagrán, con un plazo de 5 años o hasta que se de cumplimiento Irrevocable de Administración de Flujos (Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones) con los siguientes comparecientes: la Compañía como "Constituyente y Beneficiario", Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandizc & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.

Las emisiones de obligaciones tienen Garantía General de la Compañía, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

27. APLICACION DE NORMAS LABORALES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo transacciones con Provica Protección y Vigilancia, mediante el cual estas Empresas emplearán trabajadores para mantenerlos a disposición de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** en las actividades de seguridad y alimentación.

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración de la Compañía, ha solicitado a las referidas Empresas, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías.

28. COMPROMISOS

Fideicomiso de Garantía Delcorp – Ecuagran.- El 21 de noviembre del 2012, la Compañía y DELCORP S.A. constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Delcorp - Ecuagran". El objeto del fideicomiso es servir de garantía respecto de la línea de crédito por US$. 10,000,000 contraída y que contrajere Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, a favor de Amerra Capital Management LLC, sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestamistas.

Fideicomiso Cargill / Ecuagran / Molinos.- El 17 de abril del 2012, la Compañía y otras 10 compañías constituyeron un Fideicomiso de garantía denominado "FIDEICOMISO CARGILL/ECUAGRAN/MOLINOS", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US$. 100 cada una y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a dos proveedores del exterior. El objeto del fideicomiso es que la mercadería que integre el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de las obligaciones.

29. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros adjuntos por los años terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de 5conformidad con las normas establecidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*) y que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

30. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL FRAUDE

La Administración de la Compañía es la principal responsable de la prevención y detección del fraude. Por tal motivo, está siempre atenta a reducir las oportunidades de que éste se produzca, así como a disuadirlo ante cualquier posibilidad, exhortando a los trabajadores a no cometerlo en razón que existen procedimientos que pueden detectarlo, así como políticas y otras disposiciones legales que pueden sancionarlo. La Administración de la Compañía tiene el compromiso de crear una cultura de honestidad y comportamiento ético, que es reforzada mediante una supervisión activa, que incluye prever la posibilidad de elusión de los controles o de que existan otro tipo de influencias inadecuadas sobre el proceso de información financiera. La Administración de la Compañía actúa honrada y éticamente, sin manipular resultados y la rentabilidad de la Compañía, los estados financieros adjuntos son el resultado de un proceso adecuadamente dirigido y supervisado, no existiendo información financiera fraudulenta o apropiación indebida de activos, que representarían las eventuales incorrecciones materiales sean o no intencionadas sobre las cuales el auditor externo le concierne obtener una seguridad razonable, conforme a la NIA No. 240.

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y hasta la fecha de emisión de este informe (febrero 17 del 2017), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

INDICE

	Páginas No.
Informe de los Auditores Independientes	3 - 6
Estados de situación financiera	7
Estados de resultados integrales	8
Estados de cambios en el patrimonio neto de los accionistas	9
Estados de flujos de efectivo	10 - 11
Notas a los estados financieros	12 - 35

Abreviaturas usadas:

US$.	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIA	- Normas Internacionales de Auditoría
SRI	- Servicio de Rentas Internas
CNV	- Consejo Nacional de Valores

MOORES ROWLAND ECUADOR
AUDITORES INDEPENDIENTES
Independent Member of BKR INTERNATIONAL

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - **Casilla:** 09-01-9453
Telefax: (593-4) 2296 281
Guayaquil - Ecuador

Edificio Terranova, Av. Shyris 134 y Almagro
Piso 2 - Oficina 2A
Telf.: (593-2) 2235924
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN):

Informe sobre la auditoría de los estados financieros:

Opinión:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y notas explicativas a los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la opinión:

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad bajo estas normas son descritas con más detalle en la sección "Responsabilidades del auditor con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con las disposiciones del Código de Ética emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores Públicos (IESBA), y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría:

3. Hemos determinado que no existen cuestiones claves de auditoría que deban ser comunicados en este informe.

Énfasis:

4. Como se indica en la nota 25 adjunta, **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** mantiene en proceso de elaboración el anexo de precios de transferencia, por transacciones locales efectuadas en el año 2017. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las Compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

5. Como está indicado en la nota 25 adjunta, **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** registra transacciones con compañías y partes relacionadas.

Responsabilidades de la Administración con relación a los estados financieros:

6. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

Responsabilidades de la Administración con relación a los estados financieros (Continuación):

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración de la Compañía es también responsable de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor con la auditoría de los estados financieros:

7. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría conteniendo nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en conjunto, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude, es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no, una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada.

  Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo razonable.

Responsabilidades del Auditor con la auditoría de los estados financieros: (Continuación)

- Comunicamos a la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría según la planificación, los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

- También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

- Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no debería comunicarse en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informes sobre otros requerimientos legales y reglamentarios:

8. El informe con los contenidos de los Art. 6 y Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtitulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y el informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el Art. 102 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, son emitidos por separado. Con relación al informe sobre actos ilegales, presuntos fraudes, abusos de confianza, y otras irregularidades, requerido por el Art. 18, Sección III, del Reglamento sobre Auditoría Externa expedido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2016-011, publicada en el Registro Oficial No. 879 de noviembre 11 de 2016, manifestamos que en el examen de auditoría realizado a los estados financieros de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, no encontramos ninguna situación sobre tales hechos que requiera ser revelada por separado o como parte del presente informe y sus notas.

MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

CPA. Jorge Sud Vivanco, MSC
Director de Auditoría
Registro No. 33.845

Marzo 9 de 2018
Guayaquil – Ecuador

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares)

Notas	ACTIVOS	2017	2016
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo en caja y bancos	562,592	43,938
4	Activo financiero mantenido hasta el vencimiento	4,056,750	206,750
5	Activos financieros, neto	7,560,476	3,476,958
6	Existencias	10,856,132	8,253,494
7	Activos por impuestos corrientes	802,782	1,146,621
8	Servicios y otros pagos anticipados	246,922	250,837
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	24,085,654	13,378,598
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
9	Propiedades, planta y equipos, neto	18 161,704	17,035,667
10	Activos financieros no corrientes	181,840	1,688,257
11	Activos intangibles, neto	24,640	53,800
12	Inversiones en acciones	29,382	29,382
25	Otros activos no corrientes	58,614	86,839
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	18,456,180	18,893,945
	TOTAL ACTIVOS	42,541,834	32,272,543
	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS		
	PASIVOS CORRIENTES:		
13	Obligaciones financieras y comerciales	9,490,007	4,202,457
14	Emisión de obligaciones y vencimientos corrientes	3,533,361	1,387,756
15	Pasivos financieros	7,484,630	6,898,562
16	Otras obligaciones corrientes	480,118	818,784
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	20,988,116	13,307,559
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
17	Obligaciones financieras y comerciales a largo plazo	1,000,000	2,697,542
14	Emisión de obligaciones a largo plazo	6,415,333	2,310,089
18	Provisión por beneficios a empleados	644,271	558,083
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	8,059,604	5,565,714
	TOTAL PASIVOS	29,047,720	18,873,273
	PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS:		
19	Capital social	11,908,750	11,908,750
2	Reserva legal	314,062	290,052
2	Superávit por valuación	1,357,331	1,357,331
2	Resultados acumulados	(86,029)	(156,863)
	TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	13,494,114	13,399,270
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	42,541,834	32,272,543

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares)

Notas		2017	2016
	INGRESOS:		
20	Ventas netas	23,684,259	24,455,883
21	Otros ingresos	644,623	530,911
	TOTAL	24,328,882	24,986,794
20	**(-) COSTO DE VENTAS**	19,400,292	20,406,962
	UTILIDAD BRUTA	4,928,590	4,579,832
	GASTOS OPERACIONALES:		
22	(-) Gastos de administración y ventas	2,580,357	2,665,819
23	(-) Gastos financieros	2,016,270	1,327,511
	TOTAL	4,596,627	3,993,330
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	331,963	586,502
24	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(48,640)	(87,910)
24	22% IMPUESTO A LA RENTA	(188,479)	(258,051)
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	94,844	240,541
19	**UTILIDAD BASICA POR ACCION**	0.008	0.020

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares)

				...Resultados acumulados...		
	Capital social	Reserva legal	Superávit por valuación	Otros resultados integrales	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11,908,750	290,052	1,357,331	713,260	(1,110,664)	13,158,729
Utilidad neta del ejercicio					240,541	240,541
Saldos al 31 de diciembre de 2016	11,908,750	290,052	1,357,331	713,260	(870,123)	13,399,270
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	94,844	94,844
Apropiación	0	24,010	0	0	(24,010)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11,908,750	314,062	1,357,331	713,260	(799,289)	13,494,114

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en Dólares)

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	21,190,535	23,687,462
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(23,808,260)	(24,727,737)
Intereses pagados	(1,207,050)	(1,327,511)
Otros ingresos	644,623	530,911
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(3,180,152)	(1,836,875)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activo financiero mantenido hasta el vencimiento	(3,850,000)	(206,750)
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto de ventas y/o bajas	(1,482,831)	(990,399)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(5,332,831)	(1,197,149)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones, neto de cancelación	6,250,849	(888,933)
Obligaciones financieras y comerciales, neto de cancelación	2,780,788	3,917,311
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	9,031,637	3,028,378
Aumento (Disminución) neta del efectivo	518,654	(5,646)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	43,938	49,584
Efectivo en caja y bancos al final del año	562,592	43,938

Ver notas a los estados financieros

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN).- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 8 de enero de 1974 e inscrita en el Registrador Mercantil el 8 de abril de 1974 como **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**. El 8 de enero de 1996, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta el año 2041, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de marzo de 1996. La Compañía desarrolla sus actividades comerciales en la Cdla. Urbasur, 3er Pasaje 14 S-E y calle 50 A S-E y mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 1790143007001 y su dirección electrónica es www.ecuagran.com.

Operaciones.- Su actividad principal es la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y granos secos, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general. La Compañía está autorizada por la Subsecretaría de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial, como operador portuario en los puertos comerciales del estado ecuatoriano y autorizado por la Capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar el servicio de muelle y desembarcadero. La planta posee una capacidad para almacenar 61.000 tm. de granos. Actualmente dispone de 29 silos metálicos planos cuya capacidad es de 2.000 tm. cada uno y 4 silos metálicos de forma cónica con una capacidad de 750 tm..

Emisión de obligaciones.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de abril 5 de 2017, se aprobó la cuarta emisión de obligaciones de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por US$. 7,000,000 (Clase "A" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo, Clase "B" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo y Clase "C" por US$. 5,000,000 a 1.800 días plazo), mediante autorización concedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por medio de Resolución N°. SCVS.IMV.DNAR-2017-00020700 del 19 de septiembre de 2017, quedando la misma inscrita en el Catastro Publico del Mercado de Valores por medio del No. 2017.G.02.002099 dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. Esta obligación representa títulos de deuda cuyo objetivo es un 30% para sustitución de pasivos de corto y 70% para capital de trabajo, nota 14. El representante de los obligacionistas es la Compañía Consultora Legal y Financiera CAPITALEX S.A., amparado en el Convenio de Representación suscrito el 4 de julio de 2017. El Contrato de emisión de obligaciones de largo plazo suscrito entre **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** y la Compañía CAPITALEX S.A. fue suscrito el 10 de julio de 2017. La información de los activos gravados se realizó con fecha de corte al 31 de mayo de 2017, estableciéndose activos totales deducidos por US$. 15,928,579.

- Mediante Actas de Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de octubre 21 de 2011 y octubre 13 de 2014, se aprobaron la segunda y tercera emisión de obligaciones simples de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** por US$. 2,000,000 y US$. 6,000,000, respectivamente a 1.800 días plazo. La aprobación fue concedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. Estas obligaciones representan títulos de deuda cuyo objetivo es captar recursos del público, para ser pagados a corto plazo y así financiar actividades productivas, nota 14.

Papel comercial.- Mediante Resolución No. SCV.INMVDNAR.16.0006522, emitida por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros a través de la Intendencia Nacional de

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA (Continuación)

Mercado de Valores, se autorizó la oferta pública del segundo programa de obligaciones a corto plazo de US$. 1,3000,000, en títulos valores al portador: Títulos Clase "B" con tasa de interés fija del 8% anual a 359 días plazo, con amortización al vencimiento de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente y amparada con una garantía general específica, bajo las características resueltas en la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada en octubre 21 de 2016, nota 14.

Aprobación de los Estados Financieros.- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados por la Administración de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** en enero 24 de 2018. En opinión de la Administración, los estados financieros adjuntos no tendrán modificaciones, mismos que serán proporcionados al Directorio y a la Junta General de Accionistas para su aprobación en el plazo legalmente previsto. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Gerencia General en febrero 17 de 2017.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros adjuntos y sus notas explicativas han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*). Tales estados financieros y sus notas son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que han sido medidos a su valor razonable.

Pronunciamientos contables.- Un conjunto de normas nuevas, enmiendas e interpretaciones a las normas actuales, son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2017 y 2018, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros del año 2017. Asimismo, la Administracion de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**, se encuentra evaluando las siguientes normas y enmiendas, para determinar sus posibles impactos en los estados financieros:

- **NIIF 9 – Instrumentos Financieros**.-
  - Recopila todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituirá a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y entrará en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 e introduce nuevos requisitos para clasificación, medición y contabilidad de coberturas.
  - **Entrada en vigencia**: Se requiere su presentación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. La Compañía se encuentra evaluando su impacto en los estados financieros del año que terminará el 31 de diciembre de 2018.

- **NIIF 15 – Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**.-
  - Su enmienda proporciona un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 suponen un enfoque más estructurado para valorar y registrar los ingresos.
  - **Entrada en vigencia**: Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018. Esta nueva norma es aplicable a todas las entidades y derogará todas las normas anteriores de reconocimiento de ingresos. La Compañía se encuentra evaluando su impacto en los estados financieros del año que terminará el 31 de diciembre de 2018.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- **NIIF 16 – Arrendamientos**.-
  - Proporciona un modelo comprensivo para la identificación de los acuerdos de arrendamientos y su tratamiento en los estados financieros tanto de los arrendatarios como los arrendadores. Las empresas de petróleo y gas deberán reconocer mayores activos y pasivos, producto de los arrendamientos.
  - **Entrada en vigencia**: Será efectiva a partir de enero de 2019, con posibilidades limitadas de adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando su impacto en los estados financieros del año que terminará el 31 de diciembre de 2019.

- **Enmiendas a las NIIF 10 y NIC 28**.-
  - Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida resultantes de la venta o contribución de activos que constituye un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.
  - **Entrada en vigencia**: La fecha efectiva está aún por definición por parte del IASB.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía para la elaboración de los estados financieros adjuntos, en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se menciona a continuación:

Moneda funcional.- Los estados financieros adjuntos de la Compañía están expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo de 2000. Consecuentemente, la moneda funcional del ambiente económico primario donde opera la Compañía y la moneda de presentación de las partidas incluidas en los estados financieros, es el Dólar de los Estados Unidos de América.

Información por segmentos.- Los estados financieros adjuntos presentan información de los segmentos del negocio de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la Compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (Segmentos de Operación), nota 20.

Activos y pasivos financieros.- Comprende instrumentos financieros y categorías de no derivados consistentes en cuentas por cobrar, emisión de obligaciones financieras y papel comercial, cuentas por pagar y obligaciones financieras. Los activos financieros están registrados inicialmente a su valor razonable, más los costos directamente atribuibles a la compra o emisión, los cuales son contabilizados en el momento en que existe el compromiso de adquirir tales activos. La baja de un activo financiero es reconocida cuando el derecho contractual de la Compañía sobre los flujos de efectivo del activo financiero expira o cuando la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente los riesgos y beneficios de ese activo. En el caso de los pasivos financieros, la baja es reconocida cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Un detalle de los activos y pasivos financieros es el siguiente:

- **Cuentas por cobrar**.- Son registradas al costo al momento de la negociación de la venta de los productos y cuando es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos, nota 5.
- **Cuentas por pagar**.- Son registradas al costo al momento de la adquisición de las existencias o importación de los productos, así como de los bienes y servicios recibidos, que son utilizados en el proceso productivo, nota 15.
- **Obligaciones financieras y comerciales**.- Están registradas a su valor razonable. Posteriormente son contabilizadas con base al costo amortizado en función al tiempo de vigencia de las obligaciones. Los intereses son reconocidos con cargos a los resultados del ejercicio, notas 13 y 17.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- **Emisión de obligaciones y papel comercial**.- 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 los resultados, en función al tiempo de vigencia de las obligaciones con el método de la tasa de interés efectiva, nota 14.

Las NIIF requieren ciertas revelaciones acerca de los instrumentos financieros que tienen relación con los diferentes riesgos que afectan a la Compañía, tales como: mercado, crédito y liquidez. Un detalle de los mencionados riesgos es indicado a continuación:

- **Mercado**.- Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe a cambios en las condiciones del mercado. Tales cambios pueden ser generados por variaciones en la tasa de interés y por fluctuaciones en los precios. La Administracion de la Compañía considera que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado, corresponden a las obligaciones financieras y emisión de obligaciones, que devengan intereses y los depósitos en bancos.

- **Crédito**.- Es el riesgo de una posible pérdida financiera por incumplimiento de las obligaciones de una contraparte, con relación a un instrumento financiero o contrato de venta. La Compañía considera que el riesgo de crédito es mínimo, debido a que el 80% de su facturación es de contado y el 20% a 15 días plazo (servicio de alquiler, silos, almacenajes, descargas y otros servicios portuarios). La Compañía evalúa el historial crediticio de los clientes con el objetivo de mitigar el riesgo por eventual pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

- **Liquidez**.- Es el riesgo de no disponer de fondos suficientes para atender los compromisos de pago a corto plazo. La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez mediante el uso apropiado de sus flujos de efectivo a corto y largo plazo, manteniendo reservas financieras y conciliando los perfiles de activos y pasivos financieros.

Provisión para cuentas incobrables.- Es reconocida con cargo a resultados del año con el propósito de cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes locales, con base a una evaluación de las mismas, realizada conforme a disposiciones tributarias vigentes. El castigo de las cuentas por cobrar a clientes es registrado con débito a la provisión, la diferencia no cubierta por la provisión es contabilizada directamente en los resultados del año.

Existencias.- Están registrados al costo promedio y no exceden el valor neto de realización. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Las pérdidas que pudieran existir son registradas en resultados del año.

Servicios y otros pagos anticipados.- Están registrados conforme a las fechas de los desembolsos. Los anticipos a proveedores, son liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos. Las pólizas de seguros son amortizados en línea recta considerando su plazo de vigencia.

Propiedades, planta y equipos.- La planta, terrenos, edificios y equipos, están presentados a su valor razonable, sobre la base de tasación efectuada por profesionales calificados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, excepto los equipos de computación, vehículos, muebles y enseres, que están registrados al costo histórico. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos en etapa de construcción se capitalizan y al término, son transferidos a la categoría adecuada de activo.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Los activos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos. Las tasas de depreciación anual de las propiedades y equipos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y planta de silos	1.05%
Equipos e instalaciones	2.85%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%

Al 31 de diciembre de 2017, **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)**, mantiene registrado como uso de valor, el costo revaluado al 31 de diciembre de 2010, para ciertas clases de saldos de sus propiedades y equipos, neto por US$. 17,285,290. La Compañía en estricto cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, efectuó la aplicación obligatoria de la Norma Internacional Informacion Financiera No. 1 (Adopción por primera vez de las NIIF) a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009. La Norma Internacional de Contabilidad No. 16 (Propiedades, Planta y Equipo), establece que los elementos de las propiedades deban revaluarse, cuando experimentan cambios significativos y volátiles en su valor, o en períodos de cada 3 a 5 años para activos que experimenten variaciones insignificantes.

La Administración de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** ha establecido procedimientos que le permitan asegurarse de que sus activos están contabilizados por un importe que no sea superior a su valor recuperable, para lo cual en el año 2014, efectuó una nueva valorización, determinándose que los activos no se encuentran contabilizados por encima de su importe recuperable, cumpliendo de esta manera que cuando su importe en libros exceda el importe que pueda recuperarse (utilización o venta), por lo que deberá reconocerse una pérdida por deterioro.

Activos intangibles.- Representan programas de computación y licencias que están registradas al costo. La amortización de estos activos es calculada siguiendo el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de 3 años.

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo y representan un porcentaje de participación minoritaria que la Compañía mantiene en unas sociedades ecuatorianas. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo.

Activos y pasivos por impuestos corrientes.- El activo representa créditos tributarios que son compensados o liquidados mensual o anualmente con el pasivo por obligaciones tributarias, en cumplimiento a disposiciones legales y reglamentarias.

Otras obligaciones corrientes.- Están constituidos principalmente por beneficios sociales que son reconocidos mediante el método del devengado, originados por obligaciones establecidas por el Código del Trabajo.

Provisiones por beneficios a empleados.- El Código de Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. El referido Código establece también una bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada año de servicio prestado a la compañía. Con este propósito la Compañía estableció reserva matemática anual basada en estudios actuariales realizados en los años 2017 y 2016 por una firma de actuarios profesionales.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

La NIC No. 19 (Beneficios a los Empleados), como parte de las mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014, emitidas en septiembre de 2014, realizó modificaciones en cuanto se refiere a la tasa a ser utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (beneficios a empleados), tomando como base rendimientos de mercado para bonos gubernamentales (alta calidad), teniendo presente que la moneda y el plazo de los bonos, deban ser congruentes para el cálculo y pago de estos beneficios. Esta modificación se aplicará para los períodos económicos fiscales que inicien a partir del 1 de enero de 2016. Las modificaciones antes referidas, deben ser aplicadas de forma retrospectiva desde el 1 de enero de 2015 (diciembre 31 de 2014), estableciéndose que este efecto de manera específica deba ser tratado contra utilidades retenidas (NIC No. 18 – Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores), nota 18.

Reserva legal.- La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Resultados acumulados.- Registra los saldos de las cuentas de adopción por primera vez de las NIIF, subcuentas superávit por valuación y otros ajustes de NIIF, así como la cuenta de déficit acumulado (pérdidas de años anteriores). De conformidad con la Resolución SC. ICI.CPAIFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, publicada en el Registro Oficial No. 566 de octubre 28 de 2011, el saldo acreedor de la subcuenta resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía. El saldo acreedor del superávit por valuación que proviene de la adopción por primera vez de las NIIF, así como la medición posterior, no podrá ser capitalizado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha procedido a efectuar la reclasificación a resultados acumulados en función al uso de los activos revaluados, sin que el no registro implique cambios al total del patrimonio de los accionistas.

La NIC No. 16 establece que la reserva por valuación originada en la revaluación que forma parte del patrimonio neto de los accionistas, podrá ser transferida directamente a la cuenta de utilidades retenidas, cuando se produzca la baja en la cuenta del activo. Esto podría implicar la transferencia total de la reserva por valuación cuando la Compañía se desapropie del activo, sin embargo la mencionada reserva podría transferirse a medida que el activo sea utilizado. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha procedido con el registro de la transferencia a utilidades retenidas, tal como lo indica la disposición contable con base a la utilización de los activos, sin que esto represente aumento o disminución del patrimonio de los accionistas.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce las ventas, como ingresos de actividades ordinarias, cuando se hayan cumplido los criterios de transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y de los beneficios de propiedad de los productos, como consecuencia de la contraprestación a la que la Compañía, espera tener derecho, a cambio de la venta de los bienes o servicios. Los descuentos y devoluciones se disminuyen de las ventas, así como también sus costos y gastos en función al método del devengado.

Reconocimiento de costos y gastos.- La Compañía reconoce costos y gastos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que sean efectuados los pagos.

Intereses pagados.- De conformidad con la NIC 39 denominada "Instrumentos Financieros", la Compañía reconoce en resultados del año, los intereses devengados por las obligaciones comerciales y financieras y emisión de obligaciones durante el ejercicio económico.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional. Este beneficio social es reconocido con cargo a los resultados del ejercicio en que es devengado, nota 16.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades constituidas en el Ecuador, aplicarán la tarifa de 22% de impuesto a la renta sobre su base imponible. No obstante, la tarifa impositiva será de 25% cuando la sociedad tenga accionistas que estén establecidos o residan en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Sí la participación fuera inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación. También aplicarán la tarifa de 25% a toda la base imponible, las sociedades que incumplan el deber de informar sobre la participación de sus accionistas al Servicio de Rentas Internas (SRI).

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el Ecuador podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando su destino sea la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, utilizados en su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El impuesto a la renta determinado es cargado en los resultados del año en que es devengado, con base al método del impuesto a pagar, nota 24.

Uso de estimaciones.- La preparación de los presentes estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración de la Compañía utilice ciertos estimados contables críticos y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el objeto de definir la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros y su aplicación en las políticas contables de la Compañía. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Bancos	559,314	39,741
Caja	3,278	4,197
Total	562,592	43,938

Bancos.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponden a saldos que se mantienen en cuentas corrientes en instituciones bancarias locales, los cuales están disponibles a la vista, no existiendo restricción alguna que límite su uso, siendo la más representativa los saldos mantenidos en el Banco Bolivariano S.A. por US$. 222,290, Internacional por US$. 141,720 y Pichincha por US$. 104,441 (en el año 2016, Banco del Pacífico S.A. por US$. 22,187 y Produbanco por US$. 12,608).

4. ACTIVO FINANCIERO MANTENIDO HASTA EL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2017, representa certificados de depósitos por US$. 3,200,000 a 120 días plazo y emitido por el Banco Bolivariano C.A, que genera interés nominal del 4% anual y con vencimiento en abril 6 de 2018, por US$. 650,000 a 120 días plazo y emitido por el Banco Pichincha C.A. que genera interés nominal del 4.75% anual y con vencimiento en febrero 15 de 2018. En el año 2016, representa renovación de certificado de depósito a 91 días plazo emitido por el Banco Bolivariano C.A. por US$. 206,750 que genera tasa de interés nominal del 3.25% anual con vencimiento en febrero 17 de 2017. Este certificado de depósito se encuentra en garantía del Fideicomiso de Flujos III Emisión de Obligaciones ECUAGRAN.

5. ACTIVOS FINANCIEROS, NETO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Partes relacionadas, nota 25:		
Accionistas	5,045,232	1,988,998
Otros	0	215
Clientes, neto de provisión para cuentas incobrables de US$. 2,173 en los años 2017 y 2016	2,260,252	1,051,483
Funcionarios y empleados, nota 10	172,188	162,802
Anticipos a proveedores	28,931	272,727
Otros	53,873	733
Total	7,560,476	3,476,958

Accionistas.- Al 31 de diciembre de 2017, representan principalmente saldos por recuperar a Delcorp S.A. por ventas de fertilizantes, trigos y otros por US$. 2,366,811 (en el año 2016, por US$. 1,988,920) y por préstamos de contratos mutuos por US$ 2,288,107, de los cuales US$. 1,771,279 corresponden a transferencias recibidas, nota 10.

Clientes, neto.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan facturación por ventas a clientes de trigo y servicios de almacenaje, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30 días plazo.

Anticipos a proveedores.- En el año 2016, representaron principalmente importes entregados a la empresa Conamazon S.A. por US$. 120,000 para la construcción de bodegas de materias primas.

6. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Productos terminados:		
Trigo	3,951,231	4,403,698
Fertilizantes	1,871,141	1,001,609
Granos secos	150,657	150,657
En tránsito	4,872,972	2,685,772
Repuestos	10,131	11,758
Total	10,856,132	8,253,494

6. EXISTENCIAS (Continuación)

Trigo.- Al 31 de diciembre de 2017, representan 11.717 toneladas de trigo en existencias (en el año 2016, representaban 13.283 toneladas).

Fertilizantes.- Al 31 de diciembre de 2017, representan 4.257 toneladas de fertilizantes en existencias (en el año 2016, representaban 4.124 toneladas).

Granos secos.- Al 31 de diciembre de 2017, representan 5.419 quintales de granos secos (en el año 2016, representaban 5.419 quintales).

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	527,424	737,712
Retenciones en la fuente	260,497	259,287
Impuesto al valor agregado (IVA)	14,861	149,622
Total	802,782	1,146,621

Impuesto a la salida de divisas (ISD).- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan crédito tributario originado por las importaciones de trigo, conforme a listado establecido por el Comité de Política Tributaria. Estas retenciones pueden ser utilizadas como crédito tributario, para el pago del impuesto a la renta causado o su anticipo en el ejercicio fiscal en que se generó o en los siguientes cuatro años. En caso de excedente, el contribuyente puede elegir: **(1)** Considerarlo como gasto deducible únicamente en la declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal en que se generó el respectivo pago de ISD y **(2)** Solicitar su devolución al Servicio de Rentas Internas (SRI), dentro del siguiente ejercicio fiscal respecto del cual el pago fue realizado o dentro de los cuatro ejercicios posteriores. En el año 2017, la Compañía no ha presentado reclamos al (SRI). El 6 de junio de 2016, la Compañía recibió de parte del SRI, nota de crédito por US$. 745,168 de acuerdo a la Resolución No. 109012016RDE056578 y que corresponde al impuesto a la salida de divisas generado en el año 2015.

Retenciones en la fuente.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan retenciones que han sido efectuadas por clientes de la Compañía, las mismas que de acuerdo a la normativa tributaria vigente pueden ser utilizadas directamente como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en el ejercicio corriente o en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración.

En caso que las retenciones en la fuente sean mayores al impuesto causado o no exista impuesto causado, el contribuyente podrá solicitar el pago en exceso o presentar reclamo por pago indebido. En el año 2017, la Compañía no realizó reclamo ante la Autoridad Tributaria por concepto de devolución del impuesto a la renta. El 6 de junio de 2016, la Compañía recibió de parte del SRI, nota de crédito por US$. 404,691 de acuerdo a la Resolución No. 109012016RDE056578 y que corresponde a retenciones en la fuente del impuesto a la renta generado en el año 2015.

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

8. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Seguros pagados	196,041	194,323
Otros	50,881	56,514
Total	246,922	250,837

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de las propiedades y equipos, neto y depreciación acumulada, es el siguiente:

	Saldos al 01/01/17	Adiciones	Transferencias	Saldos al 31/12/17
	MOVIMIENTO. (Dólares).			
Planta de silos, equipos e instalaciones	12,658,987	118,228	195,741	12,972,956
Terreno	9,122,871	0	0	9,122,871
Edificios	1,398,366	0	1,114,877	2,513,243
Construcciones en curso	551,855	1,270,249	(1,163,924)	658,180
Muebles y enseres	302,170	7,480	0	309,650
Vehículos	225,157	60,243	0	285,400
Equipo de computación	157,402	5,764	0	163,166
Activos fijos en tránsito	125,826	20,868	(146,694)	0
Subtotal	24,542,634	1,482,832	0	26,025,466
Menos: Depreciación acumulada	(7,506,967)	(356,794)	0	(7,863,762)
Total	17,035,667	1,126,038	0	18,161,704

	Saldos al 01/01/16	Adiciones	Ventas y/o bajas	Transferencias	Saldos al 31/12/16
	MOVIMIENTO. (Dólares).				
Planta de silos, equipos e instalaciones	12,485,462	27,067	0	146,458	12,658,987
Terreno	9,122,871	0	0	0	9,122,871
Edificios	1,026,536	24,610	(81,280)	428,500	1,398,366
Construcciones en curso	345,600	866,573	0	(660,318)	551,855
Muebles y enseres	338,735	21,030	(142,955)	85,360	302,170
Vehículos	225,157	0	0	0	225,157
Equipo de computación	149,582	7,820	0	0	157,402
Activos fijos en tránsito	0	125,826	0	0	125,826
Subtotal	23,693,943	1,072,926	(224,235)	0	24,542,634
Menos: Depreciación acumulada	(7,293,575)	(355,100)	141,708	0	(7,506,967)
Total	16,400,368	717,826	(82,527)	0	17,035,667

Adiciones.- Al 31 de diciembre del 2017, representan principalmente capitalización de proyectos Bodega plana con capacidad 8.000 TM de almacenamiento por US$. 1,139,487, sistema contra incendio por US$. 153,211, cargadora frontal por US$. 115,778. En el año 2016, representa principalmente inversiones en la construcción de bodega de materia prima (capacidad de almacenamiento de 8.000 toneladas). Adicionalmente incluye importación de una maquinaria para esparcir granos.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Ventas y/o bajas.- Al 31 de diciembre de 2016, representan desmontaje de las antiguas oficinas administrativas conjuntamente con el mobiliario existente.

Hipoteca abierta.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los terrenos, edificios, planta de silos, equipos e instalaciones por US$. 15,400,000, se encuentran entregados en garantía de obligaciones financieras propias y las aquellas contraídas por el accionista mayoritario de la Compañía a favor de NITRON GROUP CORPORATION.

10. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Préstamo entregado al accionista mayoritario, nota 25	0	1,491,279
Funcionarios y empleados, nota 5	181,840	196,978
Total	181,840	1,688,257

Préstamo entregado al accionista mayoritario.- Al 31 de diciembre de 2016, representa préstamo entregado a Delcorp S.A. (accionista mayoritario) de la Compañía para capital de trabajo el cual genera el 9.5% de interés anual y vence en junio 25 de 2018. Durante el año 2017, se transfirieron US$. 1,771,279 a corto plazo, nota 5.

Funcionarios y empleados.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representa principalmente US$. 181,840, originado por registro contable de reclasificación proveniente del activo corriente y que corresponde a préstamo otorgado en años anteriores al Gerente General de la Compañía por US$. 311,839, el cual no genera interés y será cancelado a partir del año 2017.

11. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Programas de computación	260,297	244,858
Otros	1,899	1,899
Subtotal	262,196	246,757
(-) Amortización acumulada	(237,556)	(192,957)
Total, neto	24,640	53,800

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de los activos intangibles, neto y su amortización acumulada, es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año, neto	53,800	92,133
Pasan:	53,800	92,133

11. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Vienen:	53,800	92,133
Más: Adiciones	8,635	15,725
Más: Reclasificaciones	6,804	0
Menos: Amortizaciones	(44,599)	(54,058)
Saldo al final del año, neto	24,640	53,800

12. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	% de participación	2017	2016
		(Dólares)	
Retratorec S.A.	0.790%	25,001	25,001
Electroquil S.A.	0.070%	4,381	4,381
Total		29,382	29,382

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las acciones de Retrotarec S.A. y Electroquil S.A. corresponden a compañías domiciliadas en Ecuador.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Letras de cambio:		
▪ Representan pasivos contraídos con varios obligacionistas para capital de trabajo, con descuento en el precio, fluctuante entre el 9.25% anual y 14.50% anual en el 2017 y 9% anual en el 2016 y vencimientos en el 2018 y 2017.	7,771,266	2,835,136
ISSPOL:		
▪ Obligación adquirida para capital de trabajo en diciembre 7 de 2017, con vencimiento en diciembre 12 de 2018 y con tasa de interés del 9% anual.	1,000,000	0
Banco del Pichincha C.A.:		
▪ Préstamos para capital de trabajo por US$. 407,330, US$. 363,213 y US$. 495,000 entre octubre y diciembre de 2017, con tasas de interés anual del 8.95% (US$. 429,519 y US$. 75,300 entre los meses de octubre y diciembre de 2016, respectivamente y con tasa de interés anual del 8.95% y vencimientos en marzo 28 de 2017).	995,000	504,819
Pasan:	9,766,266	3,339,955

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Vienen:	9,766,266	3,339,955
Instrumentos negociables:		
▪ Representan saldos de pasivos con obligacionistas para capital de trabajo, con descuento entre el 9.25% y 11% anual y vencimiento en el año 2017.	0	756,039
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial en Liquidación:		
▪ Obligación adquirida para capital de trabajo en octubre 20 de 2016, con vencimiento en octubre 19 de 2017 y con tasa de interés del 9% anual, garantizado con pagaré de la Gerencia General.	0	509,000
Costos de transacción	(276,259)	(402,537)
Total	9,490,007	4,202,457

14. EMISION DE OBLIGACIONES Y VENCIMIENTOS CORRIENTES Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Cuarta Emisión de Obligaciones:		
▪ Obligaciones por US$. 7,000,000 en títulos valores al portador: Clase "A" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo, Clase "B" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo y Clase "C" por US$. 5,000,000 a 1.800 días plazo), con tasa de interés fija del 10%, 8.50% y 9% anual, respectivamente con amortización semestral (más un año de gracia) y trimestral (para las Clases "B" y "C"), respectivamente, de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	6,372,587	0
Tercera Emisión de Obligaciones:		
▪ Obligaciones por US$. 6,000,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "A" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	2,315,537	3,402,670
Pasan:	8,688,124	3,402,670

14. EMISION DE OBLIGACIONES Y VENCIMIENTOS CORRIENTES Y EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Vienen:	8,688,124	3,402,670
Segunda Emisión de Obligaciones:		
▪ Obligaciones por US$. 2,000,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "L" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.440 días plazo, Títulos Clase "V" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días plazo, con amortización trimestral de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	0	295,175
Segunda Emisión de Papel Comercial:		
▪ Obligaciones por US$. 1,300,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "B" con tasa de interés fija del 8% anual a 359 días plazo, con amortización al vencimiento de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.	1,260,570	0
Subtotal	9,948,694	3,697,845
Menos: Vencimientos corrientes:		
Segunda emisión de obligaciones	0	295,175
Tercera emisión de obligaciones	1,140,533	1,092,581
Cuarta emisión de obligaciones	1,132,258	0
Segunda emisión de papel comercial	1,260,570	0
Subtotal	3,533,361	1,387,756
Total	6,415,333	2,310,089

Un detalle de los vencimientos de la emisión de obligaciones a largo plazo, es el siguiente:

	2017	2016
Años	(Dólares)	
2018	0	1,135,666
2019	2,582,132	1,174,423
2020	1,535,873	0
2021	1,554,650	0
2022	742,678	0
Total	6,415,333	2,310,089

15. PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

15. PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Proveedores:		
Exterior	3,703,411	2,236,268
Locales	2,381,820	3,777,889
Partes relacionadas, nota 25	1,352,237	509,232
Anticipos de clientes	27,071	359,647
Otros	20,091	15,526
Total	7,484,630	6,898,562

Proveedores.- Al 31 de diciembre de 2017, representan principalmente US$. 3,703,411 (US$. 1,767,229 en el año 2016), por negociaciones efectuadas con un proveedor del exterior (Luzar Trading S.A.). Estas facturas tienen vencimiento promedio de 30 días y no devengan interés. Adicionalmente incluye US$. 495,510 por descuento efectuado a través del sistema financiero, sobre una factura de proveedor de noviembre 11 de 2016, con vencimiento en enero 30 de 2017 y tasa de interés anual del 8.95%.

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Obligaciones tributarias:		
Impuesto a la renta, nota 24	155,573	258,051
Impuesto al valor agregado - IVA	83,233	231,492
Retenciones en la fuente del IVA	37,815	13,772
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	35,716	45,694
Contribución solidaria sobre remuneraciones	0	850
Subtotal	312,337	549,859
Beneficios sociales:		
15% participación de trabajadores, nota 24	49,665	88,729
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	17,579	17,687
Décimo tercero sueldo (Bono navideño)	12,918	13,216
Vacaciones	15,946	12,215
Fondos de reserva	2,614	2,495
Subtotal	98,722	134,342
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y otras:		
Aportes al IESS	26,761	26,983
Préstamos hipotecarios y quirografarios	16,235	14,397
Subtotal	42,996	41,380
Intereses acumulados	26,063	93,203
Total	480,118	818,784

16. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (Continuación)

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	134,342	209,451
Provisión	499,029	391,286
Pagos	(534,649)	(466,395)
Saldo al final del año	98,722	134,342

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
ISSPOL:		
▪ Obligación adquirida para capital de trabajo en diciembre 7 de 2017, con vencimiento en junio 5 de 2019 y con tasa de interés del 9% anual.	1,000,000	0
Holding Dine S.A. Corporación Industrial y Comercial en Liquidación:		
▪ Representa obligación contraída para capital de trabajo en julio 7 de 2016, con vencimiento en junio 25 de 2018, con tasa de interés anual del 9%, garantizado con pagare suscrito por la Gerencia General de la Compañía.	0	2,618,933
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.:		
▪ Representa saldo de obligación contraída para capital de trabajo en julio 9 de 2010, por US$. 308,303, con vencimiento en diciembre 8 de 2019, con tasa de interés anual del 6.5%. Esta Compañía se encuentra en proceso de disolución por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, nota 25.	0	78,609
Total	1,000,000	2,697,542

Un detalle de los vencimientos anuales, es el siguiente:

	2017	2016
Años	(Dólares)	
2018	0	2,656,964
2019	1,000,000	40,578
Total	1,000,000	2,697,542

18. PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Jubilación patronal	512,483	445,962
Indemnización por desahucio	131,788	112,121
Total	644,271	558,083

Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de la jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	558,083	512,969
Provisión	107,168	67,327
Pagos	(20,980)	(22,213)
Saldo al final del año	644,271	558,083

El valor actuarial para los años 2017 y 2016, fue determinado con base a un Estudio Actuarial de fecha enero 17 de 2018 y diciembre 17 de 2015, respectivamente, realizado por la Empresa Actuaria Consultores Cía. Ltda (Registro No. 2006-002).

En diciembre 28 de 2017, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de la Resolución No. SCVS-INMV-2017-00060421-OC, estableció que las tasas de descuento (bonos corporativos) y de incremento salarial a utilizarse en los estudios actuariales no sean las del mercado bursátil de Estados Unidos, sino las de Ecuador, en virtud que si existen las bases necesarias para dicho cálculo matemático, por lo que el estudio actuarial del año 2017 y 2016, elaborados por Empresa Actuaria Consultores Cía. Ltda (Registro No. 2006-002), han sido preparados con tasas ecuatorianas.

Para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones laborales por desahucio, fueron considerados los trabajadores que hayan prestado servicios continuos por un tiempo igual o mayor a 10 años de servicio. El cálculo de los beneficios proyectados fue preparado utilizando el método de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	2017	2016
Salario mínimo vital (US$.)	375	366
Número de empleados	67	64
Tasa de descuento	7.50%	7.46%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.50%	3%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones provenientes de los beneficios a empleados (jubilación patronal e indemnización por desahucio), no mantiene financiamiento específico, no disponiendo consecuentemente de activos.

19. PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, está representado por 11.980.750 de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US$. 1.00, totalmente suscritas y pagadas. Un detalle es el siguiente:

		2017		2016	
Nombre	**Nacionalidad**	**Dólares**	**%**	**Dólares**	**%**
Delcorp S.A.	Ecuatoriana	11,008,184	92.44%	11,008,184	92.44%
Molinos Poultier S.A.	Ecuatoriana	342,850	2.88%	342,850	2.88%
Moderna Alimentos S.A.	Ecuatoriana	178,315	1.49%	178,315	1.49%
Herederos Brito Vaca	Ecuatoriana	319,678	2.69%	0	0%
Brito Vaca Cía Ltda.	Ecuatoriana	59,723	0.50%	379,401	3.19%
Total		11,908,750	100.00%	11,908,750	100.00%

La Resolución No. NAC-DGERCGC16-00000082 del Servicio de Rentas Internas (SRI), publicada en el Registro Oficial No. 693 de febrero 18 de 2016, requiere que los sujetos pasivos inscritos en el Registro Único de Contribuyentes (RUC) como sociedades, informen a la autoridad tributaria sobre el domicilio o residencia y la identidad de los accionistas, partícipes o socios de la empresa. La entrega de esta información al Organismo de Control fue presentada en febrero 20 de 2018, por el ejercicio contable 2017 y la correspondiente al ejercicio contable 2016, fue suministrada en febrero 28 de 2017.

Utilidad básica por acción.- Ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante los ejercicios económicos 2017 y 2016.

20. VENTAS NETAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

	2017	2016
	(Dólares)	
Ventas de bienes	18,353,158	19,762,278
Ventas de servicios	5,331,101	4,693,605
Total	23,684,259	24,455,883

Los resultados por segmentos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Ventas	**Costos de ventas**	**Ventas**	**Costos de Ventas**
		(Dólares)		
Bienes:				
Cereales	14,687,019	12,714,083	16,189,943	14,294,914
Servicios	5,331,101	3,044,076	4,693,605	2,596,157
Fertilizantes	3,666,139	3,642,133	3,432,115	3,410,943
Secos	0	0	140,220	104,948
Total	23,684,259	19,400,292	24,455,883	20,406,962

21. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2017, representa principalmente intereses ganados por US$. 210,196 a compañía relacionada y otros servicios (porteos, transporte y polvillo) por US$. 143,418 (en el año 2016, principalmente US$. 163,057, correspondientes a intereses ganados en la emisión de nota de crédito desmaterializada originado por reclamo de pago indebido por retenciones en la fuente del impuesto a la renta provenientes de años anteriores).

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre de 2017, representan principalmente pagos efectuados por sueldos y beneficios al personal por US$. 1,215,496 (US$. 1,273,293 en el año 2016), impuestos y contribuciones por US$. 117,869 (US$. 155,942 en el año 2016) y honorarios profesionales por US$. 227,512 (US$. 286,514 en el año 2016).

De conformidad a lo establecido en el Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016, la Compañía cumplió y pago como parte de lo indicado en la Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad Ciudadana, las contribuciones sobre las utilidades ascendieron a US$. 39,987 durante los meses de junio, julio y agosto de 2016.

23. GASTOS DE FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017, representan principalmente intereses por emisión de obligaciones y pérdida por descuento en venta de instrumentos financieros por US$. 675,072 y US$. 1,262,554 (US$. 538,086 y US$. 665,658, en el año 2016), respectivamente.

24. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía preparó las siguientes conciliaciones fiscales:

	2017	2016
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	331,963	586,502
Más:		
Gastos no deducibles	557,060	650,174
Menos:		
15% de participación a trabajadores	48,640	87,910
Base de cálculo para el impuesto a la renta	832,683	1,148,766
22% DE IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	183,190	252,633

	2017	2016
	(Dólares)	
Determinación del pago mínimo del impuesto a la renta		
Anticipo de impuesto calculado para los años 2017 y 2016	188,479	258,051
22% de impuesto a la renta	183,190	252,633
Impuesto a pagar / Anticipo de Impuesto a la renta (mayor entre el anticipo y el 22% del Impuesto a la renta)	188,479	258,051

24. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El movimiento del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

	2017	2016
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	996,999	1,149,859
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	260,497	259,287
Devolución de impuesto a la salida de divisas	(732,362)	(745,168)
Devolución de retenciones en la fuente	(259,287)	(404,691)
Crédito tributario por ISD	522,074	737,712
Saldo a final del año, nota 7	787,921	996,999

Gastos no deducibles.- Al 31 de diciembre de 2017, los gastos no deducibles representan principalmente US$. 101,864 de depreciación de avalúo de activos fijos (en el año 2016, representaron US$. 112,186 por depreciación de avalúo de activos fijos) y gastos varios por US$. 455,196, que no tienen documentación de soporte adecuado.

Al 31 de diciembre de 2017, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2014 al 2016, no han sido revisadas por la autoridad fiscal. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas. La facultad para determinar la obligación tributaria, caduca sin que se requiera pronunciamiento previo, en 3 años desde la fecha de la declaración, en los tributos que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo.

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle de los saldos y transacciones con Compañías y partes relacionadas, se detalla a continuación:

	2017	2016
	(Dólares)	
Estados de Situación Financiera:		
Activos financieros corrientes, neto:		
Delcorp S.A.	4,954,918	1,988,920
Storeocean S.A.	90,269	0
Brito Vaca Cía. Ltda.	45	78
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	0	215
Total	5,045,232	1,989,213
Activos financieros y otros activos (no corrientes):		
Storeocean S.A.	12,500	12,500
Delcorp S.A.	0	1,491,279
Total	12,500	1,503,779
Pasivos financieros corrientes:		
Delcorp S.A.	1,316,880	252,582
Storeocean S.A.	35,357	63,491
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	0	193,159
Total	1,352,237	509,232

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	2017	2016
	(Dólares)	
Estados de Situación Financiera: (Continuación)		
Obligaciones financieras y comerciales a largo plazo:		
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A.	0	78,609

	2017	2016
	(Dólares)	
Estados de Resultados Integrales:		
Ingresos:		
Delcorp S.A. (venta de fertilizantes y servicios de descargas).	4,059,440	4,005,675
Storeocean S.A. (ingresos por servicios de almacenaje)	144,000	144,000
Total	4,203,440	4,149,675
Costos y Gastos:		
Delcorp S.A. (compra de fertilizantes)	3,620,452	2,158,425
Sepyman S.A. (gastos de mantenimientos de silos)	142,934	69,108
Storeocean (gastos de arriendos de silos)	34,800	180,597
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A. (costos financieros)	6,396	8,726
Total	3,804,582	2,416,856

Los saldos por cobrar y por pagar a Compañías relacionadas no generan, ni devengan intereses y no fechas específicas de vencimientos y fueron efectuadas en condiciones equiparables a otras transacciones de igual naturaleza realizadas con terceros.

Operaciones con partes relacionadas (Precios de Transferencia).-

- **Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015.-** La principal reforma incorporada, es que los sujetos pasivos del impuesto a la renta que, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo periodo fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a US$. 3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los US$. 15,000,000, dichos sujetos pasivos deben presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

  La presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas correspondiente al año 2017, es hasta el mes de junio de 2018, en los mismos plazos de presentación contemplados para las declaraciones mensuales de impuestos conforme el noveno digito del RUC. Para efectos de establecer las obligaciones de presentar los referidos anexo e informe en base al monto acumulado de operaciones, en ningún caso se sumaran los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene pendiente de presentar el anexo de precios de transferencia correspondientes al año 2016, como lo establece la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, emitida por el SRI.

26. EMISION DE OBLIGACIONES, DE PAPEL COMERCIAL Y FIDEICOMISO MERCANTIL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un detalle es el siguiente:

Emisión de obligaciones:

- **Cuarta Emisión de Obligaciones**.- Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de abril 5 de 2017, se aprobó la cuarta emisión de obligaciones de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN) por US$. 7,000,000 (Clase "A" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo, Clase "B" por US$. 1,000,000 a 1.440 días plazo y Clase "C" por US$. 5,000,000 a 1.800 días plazo), mediante autorización concedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, por medio de Resolución N°. SCVS.IMV.DNAR-2017-00020700 del 19 de septiembre de 2017, quedando la misma inscrita en el Catastro Publico del Mercado de Valores bajo el No. 2017.G.02.002099 dentro del marco regulatorio de la Ley de Mercado de Valores. Esta obligación representa títulos de deuda cuyo objetivo es un 30% para sustitución de pasivos de corto y 70% para capital de trabajo. El representante de los obligacionistas es la Compañía Consultora Legal y Financiera CAPITALEX S.A, amparado en el Convenio de Representación suscrito el 4 de julio de 2017. El Contrato de emisión de obligaciones de largo plazo suscrito entre ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN) y la Compañía CAPITALEX S.A. fue suscrito el 10 de julio de 2017.

- **Tercera Emisión de Obligaciones**.- En octubre 13 de 2014, la Junta General de Accionistas de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha octubre 28 de 2014 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** como "Emisora", Casa de Valores Adfinsa S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la emisión de obligaciones es de hasta US$. 6,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil. Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos y 70% para financiar parte del capital de trabajo de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN).**

- **Segunda Emisión de Obligaciones**.- En mayo 17 de 2012, la Junta General de Accionistas de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** resolvió emitir obligaciones en uso de la facultad conferida por el Art. 160 de la Ley de Mercado de Valores. La Emisión de Obligaciones está sustentada en un contrato elevado a Escritura Pública ante el Notario Séptimo del Cantón Guayaquil de fecha junio 4 de 2012 titulada: "Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones" que tiene como otorgantes a los siguientes comparecientes: **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** como "Emisora", Casa de Valores ADVFIN S.A. como "Agente Colocador" y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.. El monto de la emisión de obligaciones es de hasta US$. 2,000,000, negociables en forma bursátil o extrabursátil. Los recursos captados servirán en un 100% para financiar capital de trabajo e inversiones en activos de la Compañía.

Segunda Emisión de Papel Comercial.- Mediante Resolución No. SCV.INMVDNAR.16.0006522, emitida por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros a través de la Intendencia Nacional de Mercado de Valores, se autorizó la oferta pública del segundo programa de obligaciones a corto plazo de US$. 1,3000,000, en

26. EMISION DE OBLIGACIONES, DE PAPEL COMERCIAL Y FIDEICOMISO MERCANTIL (Continuación)

títulos valores al portador: Títulos Clase "B" con tasa de interés fija del 8% anual a 359 días plazo, con amortización al vencimiento de capital e intereses calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente y amparada con una garantía general específica, bajo las características resueltas en la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas celebrada en octubre 21 de 2016.

Contrato de Fideicomiso Mercantil.- Con el objeto de cumplir con los Contratos de Emisión de Obligaciones y generar mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en octubre 20 de 2014 fue constituido en Guayaquil - Ecuador el Fideicomiso de Flujos Tercera Emisión de Obligaciones de Ecuagrán, con un plazo de 5 años o hasta que se de cumplimiento Irrevocable de Administración de Flujos (Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones) con los siguientes comparecientes: la Compañía como "Constituyente y Beneficiario", Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandizc & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.

Las emisiones de obligaciones tienen Garantía General de la Compañía, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

27. APLICACION DE NORMAS LABORALES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantuvo transacciones con Provica Protección y Vigilancia, mediante el cual estas Empresas emplearán trabajadores para mantenerlos a disposición de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN)** en las actividades de seguridad y alimentación.

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 de modo concomitante con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: Los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicios, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó el servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 de su Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración de la Compañía, ha solicitado a las referidas Empresas, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías.

28. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene vigentes los siguientes compromisos:

28. COMPROMISOS (Continuación)

DELCORP S.A..-

- El 19 de enero de 2017, la Compañía suscribió el contrato de mutuo u préstamo de consumo entre Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran y **DELCORP S.A.** por US$. 280,000 para capital de trabajo, con vencimiento a 380 días y generando una tasa de interés del 10% anual.

- El 11 de octubre de 2017, la Compañía suscribió el segundo contrato de mutuo u préstamo de consumo entre Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran y **DELCORP S.A.** por US$. 516,827 para capital de trabajo, con vencimiento a 120 días y generando una tasa de interés del 8.95% anual. Los montos pactados incluidos los intereses serán de la siguiente forma: tres cuotas iguales de US$. 137,807 en los meses de noviembre de 2017, diciembre de 2017 y enero de 2018, respectivamente y un último pago en febrero de 2018 por US$. 110,000.

Fideicomiso de Garantía Delcorp – Ecuagran.- El 21 de noviembre de 2012, la Compañía y DELCORP S.A. constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Delcorp - Ecuagran". El objeto del fideicomiso es servir de garantía respecto de la línea de crédito por US$. 10,000,000 contraída y que contrajere Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, a favor de Amerra Capital Management LLC, sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestamistas.

Fideicomiso Cargill / Ecuagran / Molinos.- El 17 de abril de 2012, la Compañía y otras 10 compañías constituyeron un Fideicomiso de garantía denominado "FIDEICOMISO CARGILL/ECUAGRAN/MOLINOS", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US$. 100 cada una y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a dos proveedores del exterior. El objeto del fideicomiso es que la mercadería que integre el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de las obligaciones.

29. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL FRAUDE

La Administración de la Compañía es la principal responsable de la prevención y detección del fraude. Por tal motivo, está siempre atenta a reducir las oportunidades de que éste se produzca, así como a disuadirlo ante cualquier posibilidad, exhortando a los trabajadores a no cometerlo en razón que existen procedimientos que pueden detectarlo, así como políticas y otras disposiciones legales que pueden sancionarlo. La Administración de la Compañía tiene el compromiso de crear una cultura de honestidad y comportamiento ético, que es reforzada mediante una supervisión activa, que incluye prever la posibilidad de elusión de los controles o de que existan otro tipo de influencias inadecuadas sobre el proceso de información financiera. La Administración de la Compañía actúa honrada y éticamente, sin manipular resultados y la rentabilidad de la Compañía, los estados financieros adjuntos son el resultado de un proceso adecuadamente dirigido y supervisado, no existiendo información financiera fraudulenta o apropiación indebida de activos, que representarían las eventuales incorrecciones materiales sean o no intencionadas sobre las cuales el auditor externo le concierne obtener una seguridad razonable, conforme a la NIA No. 240.

30. LEGISLACION FISCAL APROBADA

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150 de diciembre 29 de 2017, fue publicada la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera. Un resumen de los principales aspectos de la nueva Ley es mencionado a continuación:

30. LEGISLACION FISCAL APROBADA (Continuación)

- Aumento de la tarifa del impuesto a la renta para sociedades del 22% al 25% y del 25% al 28%.
- Reducción de tres puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas, y para exportadores habituales que conserven o incrementen el empleo.
- Probabilidad de suscribir contratos de inversión que garanticen la tarifa general aplicable a sociedades para sujetos pasivos que se dediquen a minería metálica a gran escala y mediana escala, industrias básicas y otras sociedades que contribuyan al cambio de la matriz productiva.
- Deducción del impuesto a renta adicional por adquisición de bienes o servicios a organizaciones de la economía popular y solidaria considerada microempresas.
- Eliminación de la deducción de la provisión de jubilación patronal y desahucio.
- Cambio en las normas que establecen el cálculo del anticipo de impuesto a la renta de sociedades, sucesiones indivisas y personas naturales obligadas a llevar contabilidad que realicen actividades empresariales.
- Devolución del ISD para exportadores habituales, para importación de materia primas, insumos y bienes de capital para ser incorporados en proceso productivos de bienes que se exporten.
- Eliminación del impuesto a las tierras rurales.
- Las resoluciones administrativas de reclamos, sancionatorio o recursos de revisión, llevaran implícita la orden de cobro.
- El concepto de obligación aduanera y de las normas que rigen su exigibilidad, ha sido modificado.
- El término para resolver reclamos de impugnación en materia aduanera, ha sido modificado a 120 días.
- Se considera Delito Aduanero, la sobrevaloración o subvaloración de la mercadería.
- Disminución del monto para las transacciones de bancarización que superen los US$. 1,000 (hasta diciembre 28 de 2017, fue US$. 5,000).

31. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de este informe (marzo 9 de 2018), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

RUC: 1790143007001

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2018

RUC: 1790143007001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
Compañía	-	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
SRI	-	Servicio de Rentas Internas

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica
MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

Urdesa Norte Calle 5ta. # 223 entre Callejón 5to. y Avenida 4ta.
Teléfonos: (593-4) 2381078 - 6001781- 2889323 - Celular: (593) 969360609
Apartado Postal 09-01-9431, Guayaquil - Ecuador
info@smsecuador.ec • www.smsecuador.ec
www.smslatam.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Guayaquil, 1 de febrero de 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros"*. Somos independientes de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código.

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

A los Accionistas de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Guayaquil, 1 de febrero de 2019
(Continuación)

Cuestiones claves de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Asuntos significativos de auditoría	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Venta de facturas Durante el año 2018 la Compañía decidió negociar facturas comerciales en el Mercado de Valores, según se indica en la Nota 15 con el propósito de atender una necesidad temporal de liquidez. Por lo tanto, consideramos esta situación como un asunto clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto descrito incluyeron lo siguiente: • Comprendimos y evaluamos el diseño e implementación de los controles relevantes relacionados con los procesos de facturación. • Obtuvimos confirmación de las ventas realizadas. • Cotejamos los registros de la transacción en el Mercado de Valores. • Observamos las retenciones de impuesto a la renta correspondientes.

Otros asuntos

Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado el 9 de marzo del 2018, expresó una opinión sin salvedades.

Como se indica en la nota 21.6 adjunta, la Compañía mantiene en proceso de elaboración el anexo de precios de transferencia, por transacciones locales efectuadas en el año 2018. De acuerdo con información preliminar proporcionada por la Administración de la Compañía, considera que no existirán afectaciones a los resultados reportados por las Compañías, en razón que las transacciones u operaciones se ajustaron al principio de plena competencia.

A los Accionistas de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Guayaquil, 1 de febrero de 2019
(Continuación)

Como está indicado en la nota 22.1 adjunta, la Compañía registra transacciones con compañías y partes relacionadas.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe del Gerente a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Gerente a la Junta de Accionistas y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta. Si basados en el trabajo que hemos efectuado, concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto. No tenemos nada que reportar en relación a esta información.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

A los Accionistas de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Guayaquil, 1 de febrero de 2019
(Continuación)

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

A los Accionistas de
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Guayaquil, 1 de febrero de 2019
(Continuación)

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

SMS del Ecuador Cía. Ltda.

No. de Registro en
La Superintendencia
de Compañías: 696

Fabián Delgado Loor
Socio
Registro # 0.17679

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Notas	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,340,119	562,592
Activos financieros mantenido hasta su vencimiento	6	5,350,788	4,056,750
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	22.2	24,176,403	5,045,232
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	1,904,465	1,974,466
Otras cuentas por cobrar	8	1,119,584	540,777
Inventarios	9	17,022,610	10,856,132
Impuestos y retenciones por cobrar	20	1,187,711	802,782
Pagos Anticipados	10	241,947	246,922
Total activo corriente		52,343,627	24,085,653
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipos, neto	11	18,876,380	18,161,705
Activos intangibles	12	19,303	24,640
Cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas	22.2	12,500	12,500
Activos financieros no corriente	13	181,840	227,955
Inversiones en acciones	14	29,382	29,382
Impuesto a la renta diferido	21.3	25,255	-
Total activo no corriente		19,144,660	18,456,182
Total activo		71,488,287	42,541,835

Pasivo y Patrimonio	Notas	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras y comerciales	15	38,108,394	13,049,432
Cuentas por pagar	16	10,416,847	6,085,231
Cuentas por pagar compañías y partes relacionadas	22.2	1,406,082	1,352,237
Otras cuentas por pagar	17	271,582	47,162
Impuestos y retenciones por pagar	20	466,564	312,337
Pasivos acumulados	18	194,161	141,718
Total pasivo corriente		50,863,630	20,988,117
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras y comerciales	15	6,364,725	7,415,333
Reserva para jubilación patronal y desahucio	19	758,746	644,271
Total pasivo no corriente		7,123,471	8,059,604
Patrimonio (Véase estado adjunto)		13,501,186	13,494,114
Total pasivo y patrimonio		71,488,287	42,541,835

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

CPA. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2018	2017
Ventas	25	49,553,899	23,684,259
Costo de ventas	26	(45,178,707)	(19,400,292)
Utilidad bruta		4,375,192	4,283,967
Gastos de administración	27	(2,742,068)	(2,580,356)
Ganancia operativa		1,633,124	1,703,611
Gastos financieros	28	(2,483,669)	(2,016,270)
Otros ingresos, neto	25	1,261,234	644,623
Utilidad antes de impuesto a la renta		410,689	331,963
Participación a los trabajadores		(61,603)	(48,640)
Gasto por impuesto a la renta	21.2	(326,191)	(188,479)
Impuesto a la renta diferido	21.3	25,255	-
Resultado integral del año		48,150	94,845

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

CPA. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

			Resultados			
	Capital social	Reserva legal	Por adopción por primera vez de las NIIF	Superávit por revalúo de propiedades, planta y equipos	Acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2017	11,908,750	290,052	713,260	1,357,331	(870,123)	13,399,270
Resultado integral del año	-	-	-	-	94,844	94,844
Apropiación	-	24,010	-	-	(24,010)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11,908,750	314,062	713,260	1,357,331	(799,289)	13,494,114
Resultado integral del año	-	-	-	-	48,150	48,150
Apropiación	-	9,485	-	-	(9,485)	-
Otros	-	-	-	-	(41,078)	(41,078)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	11,908,750	323,547	713,260	1,357,331	(801,702)	13,501,186

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

CPA. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Recibido de clientes		30,492,729	21,190,535
Pagado a proveedores y otros		(26,079,891)	(25,015,310)
Otros ingresos		1,261,234	644,623
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		5,674,072	(3,180,152)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(1,294,038)	(3,850,000)
Adiciones de propiedades, planta y equipos, neto		(1,094,889)	(1,482,831)
Adiciones de activos intangibles		(19,035)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(2,407,962)	(5,332,831)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento en obligaciones financieras y comerciales		(2,488,583)	9,031,637
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(2,488,583)	9,031,637
Efectivo y equivalente de efectivo:			
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		777,527	518,654
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		562,592	43,938
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	1,340,119	562,592

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

CPA. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL
CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2018	2017
Resultado integral del año		48,150	94,845
Ajustes por:			
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones		380,214	356,794
Amortización		24,372	57,385
Activo por impuesto a la renta diferido		(25,255)	-
Provisión por jubilación patronal		90,533	82,488
Provisión por desahucio		31,166	24,680
Otros		(41,078)	-
Registro de costos de transacciones		-	809,220
Participación a los trabajadores e impuesto a la renta		-	237,119
Cambios en activos y pasivos:			
Activos financieros, netos		(19,639,977)	(2,312,239)
Inventarios		(6,166,478)	(2,602,638)
Impuestos y retenciones por cobrar		(384,929)	343,839
Pagos anticipados		4,975	3,915
Activos financieros no corriente		46,115	(264,862)
Pasivos financieros		4,609,881	586,068
Obligaciones financieras y comerciales		26,496,937	(575,785)
Impuestos y retenciones por pagar		154,227	-
Pasivos acumulados		52,443	-
Jubilación patronal y desahucio		(7,224)	(20,980)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		5,674,072	(3,180,151)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

CPA. John Campuzano
Contador General

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Entidad

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 8 de enero de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 08 de enero de abril del mismo año. El 8 de enero de 1996, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta el año 2041, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de marzo de 1996.

Sus operaciones se manejan desde sus instalaciones localizadas en la Cdla. Urbasur, 3er Pasaje 14 S-E y calle 50 A S-E en la ciudad de Guayaquil. Desde ahí se planea y administra la actividad de importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y de granos secos, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general. La Compañía está autorizada por la Subsecretaría de Puertos Transporte Marítimo y Fluvial, como operador portuario en los puertos comerciales del estado ecuatoriano y autorizado por la Capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar el servicio de muelle y desembarcadero. La planta posee una capacidad para almacenar 61,000 tm de granos. Actualmente dispone de 29 silos metálicos planos cuya capacidad es de 2,000 tm cada uno y 4 silos metálicos de forma cónica con una capacidad de 750 tm.

Al 31 de diciembre de 2018 el personal total de la Compañía alcanza los 73 empleados.

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

Situación económica del país:

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha visto desacelerada como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera, un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200, y un tipo de cambio real que no logró depreciarse y a pesar de que existió un aumento en el precio del petróleo, acuerdos con la autoridad tributaria para la condonación de multas e intereses, el bajo dinamismo productivo, tuvo un inicial efecto primario positivo, sin embargo, se registró un déficit global del PIB en comparación con el periodo fiscal 2017.

Las autoridades económicas del nuevo gobierno, implementaron el proyecto de la ¨Ley Orgánica para el Fomento Productivo y Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal¨ a las situaciones mencionadas anteriormente, por lo que busca mejorar la recaudación fiscal durante el ejercicio fiscal 2019 y fomentar el ahorro y disminución de partidas gubernamentales que generan un impacto negativo dentro de la economía nacional, además, se espera contar con las estrategias económicas en cuanto a financiamiento internacional, alianzas públicas y privadas para traer inversiones, y el desmantelamiento progresivo de las salvaguardias por balanza de pagos para dinamizar la economía. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, a pesar que se cuenta con reformas económicas, lo cual pretenden generar nuevas formas de generar ingresos con el fin de restaurar la economía.

Aprobación de los estados financieros: Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido emitidos con la autorización de la Administración de la Compañía, con fecha 1 de febrero de 2019, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Base de Preparación-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 están preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (Internacional Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidos al valor razonable tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

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

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

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

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

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo

La preparación de los estados financieros conforme a la NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Aplicación de NIIF nuevas y revisadas que son efectivas obligatoriamente en el año actual

Nuevas Normas e Interpretaciones

(a) NIIF 15 – Ingresos provenientes de acuerdos con clientes

La NIIF 15 reemplaza a NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con los clientes. NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

a) Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.
b) La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
c) La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
d) El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada uno de los cinco pasos del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

La adopción de NIIF 15 no generó los ajustes de re-expresión de las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre 2018 y al 1 de enero de 2018.

(b) NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros deroga la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición y rige para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. La norma reúne los tres aspectos fundamentales de la contabilidad de los instrumentos financieros: (a) clasificación y medición; (b) deterioro; y (c) contabilidad de coberturas.

Los siguientes aspectos fueron considerados por la Compañía en la adopción de NIIF 9:

(i) Clasificación y medición- De conformidad con NIIF 9, los instrumentos financieros se miden subsecuentemente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La clasificación de los instrumentos se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio que utiliza la Compañía como entidad independiente para administrar los sus activos; y (b) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

(ii) Deterioro de activos financieros- La adopción de NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la determinación de pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas a futuro (PCE). NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una estimación para PCE para todos los activos financieros no mantenidos a valor razonable con cambios en resultados.

La adopción de NIIF 9, no afectó la clasificación y medición de los instrumentos financieros de la Compañía y su potencial deterioro, no generándose ajustes que requieran re-expresar los estados financieros de la Compañía al 1 de enero de 2018.

Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidos en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

Los principales supuestos relacionados al futuro y otras principales fuentes de incertidumbre a la fecha de reporte, que tienen un riesgo significativo de originar un ajuste material a los valores de activos y pasivos en el año financiero siguiente, se describen en las notas adjuntas a los estados financieros. La Compañía basa sus supuestos y estimaciones sobre parámetros disponibles cuando los estados financieros son preparados. Circunstancias existentes y supuestos acerca de desarrollos futuros, sin embargo, pueden cambiar debido a cambios en el mercado o circunstancias que están más allá del control de la Compañía. Tales cambios serán reflejados en los supuestos cuando ellos ocurran.

Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	Enero 1, 2019
Modificación a la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación del plan	Enero 1, 2019
CINIIF 23	La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	Enero 1, 2019
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Enero 1,2019
Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 – 2017	Enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23	Enero 1, 2019
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	Enero 1, 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio.	Enero 1, 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros"	Enero 1, 2021

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamiento contable para arrendador y arrendatario, la NIIF 16 reemplaza la actual guía de arrendamientos incluida en la NIC 17 e interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 diferencia entre arrendamientos y contratos de servicio sobre la base de si un activo identificado es controlado por el cliente. La diferenciación entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero ha sido eliminada para la contabilidad del arrendador y es reemplazada por un modelo en el cual el derecho de uso del activo y su correspondiente pasivo tiene que ser

reconocido por el arrendador para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos de corto plazo y aquellos con un valor bajo de activo.

El derecho de uso del activo es inicialmente medido al costo y subsecuentemente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remedición del pasivo del arrendatario. El pasivo del arrendatario es inicialmente medido al valor presente de los pagos del arrendamiento que no son pagados a esa fecha.

Posteriormente el pasivo del arrendatario es ajustado por intereses y pagos así como el impacto de las modificaciones al arrendamiento, entre otros. En adición, la clasificación de los flujos de caja de los pagos por arrendamientos operativos que de acuerdo con NIC 17 son presentados como flujos de caja de actividades de operación también tendrá impacto. De acuerdo con el modelo de NIIF 16 los pagos por arrendamiento serán divididos en principal e interés los cuales serán presentados como flujos de caja de actividades de financiamiento y de operación, respectivamente.

En contraste a la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 sustancialmente mantiene los requerimientos de NIC 17 para la contabilidad del arrendador y continúa con el requerimiento de clasificar el arrendamiento como operativo o financiero. Extensas revelaciones son requeridas con NIIF 16.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de la NIIF 16 en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros y sus revelaciones.

Modificaciones a la NIIF 9: Características de prepago con compensación negativa

Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que con el propósito de evaluar si una característica de prepago cumple la condición SPPI, la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago, cualquiera que sea la razón para el pago adelantado. En otras palabras, las características de prepago con compensación negativa no fallan automáticamente la evaluación de SPPI.

Existen disposiciones específicas de transición dependiendo de cuando las modificaciones se aplican en primer lugar, con respecto a la aplicación inicial de la NIIF 9.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de Planes de beneficios de empleados

Las modificaciones clarifican que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por la liquidación) se calcula mediante la medición del pasivo (activo) por beneficios definidos utilizando supuestos actualizados y comparando los beneficios ofrecidos y activos del plan antes y después de la modificación del plan (o reducción o liquidación), pero ignorando el efecto del techo de activo (que pueden surgir cuando el plan de beneficio definido está en una posición excedente). NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo de activo que puede resultar de la modificación del plan (o reducción o liquidación) se determina en una segunda etapa y se reconoce en la manera normal en otro resultado integral.

Los párrafos que se refieren a la medición del costo de servicio actual y el interés neto sobre el pasivo por beneficios definidos neto (activo) también se han modificado. La Compañía ahora está requerida a utilizar supuestos actualizados de esta nueva medición para determinar el costo de servicio actual y de interés neto durante el resto del período de información después cambio en el plan.

En el caso de los intereses netos, las enmiendas dejan claro que, para periodos posteriores a la modificación del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos neto según la establecida en la NIC 19, con la tasa de descuento utilizada en la nueva medición (teniendo también en cuenta el efecto de las contribuciones y pagos de beneficios sobre el pasivo (activo) neto por beneficios definidos).

Las modificaciones se aplican de forma prospectiva. Sólo se aplican a las modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes, que ocurren en o después del inicio del período anual en el que se aplican primero las modificaciones a la NIC 19. Estas modificaciones deben ser aplicadas en períodos que inicien en o después del 1 de febrero de 2019.

La Administración de la Compañía no espera que la aplicación de esta modificación en el futuro tenga un impacto en los estados financieros.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

Esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Establece que una entidad determinará si considerará cada tratamiento impositivo incierto por separado o en conjunto con otro u otros tratamientos impositivos inciertos sobre la base del enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre. Adicionalmente, establece que una entidad considerará si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejará el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

Las modificaciones establecen que una entidad aplicará también la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto a los que no aplica el método de la participación. Estos incluyen las participaciones de largo plazo que, en esencia, forman parte de la inversión de la entidad en una asociada o negocio conjunto.

La Administración de la Compañía anticipa que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un impacto en los estados financieros en períodos futuros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015 - 2017

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23, que aún no son obligatoriamente efectivas para la Compañía y que se detallan a continuación:

- NIIF 3 Combinación de Negocios – clarifica que una entidad debe efectuar una remedición de sus intereses previamente mantenidos en una operación conjunta cuando obtiene el control del negocio.
- NIIF 11 Acuerdos Conjuntos – clarifica que una entidad no debe efectuar la remedición de sus intereses mantenidos previamente en una operación conjunta cuando obtiene control conjunto del negocio.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias – clarifica que una entidad registra de la misma forma todas las consecuencias impositivas que resulten de pagos de dividendos.
- NIC 23 Costos de Financiamiento – clarifica que una entidad debe considerar como parte de los préstamos generales, cualquier préstamo originalmente efectuado para desarrollar un activo, cuando el activo está listo para el uso pretendido o su venta.

La Administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones en el futuro no tendrá impacto significativo en los estados financieros.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3 Información financiera por segmentos

Los estados financieros adjuntos presentan información de los segmentos del negocio de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN al 31 de diciembre del 2018 y 2017, los mismos que incluyen los ingresos y costos derivados de las transacciones operativas de la compañía, incluidos en base a la NIIF 8 (segmentos de operación) Véase Nota 25.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponible para la venta".

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o se contrataron los pasivos.

La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de, "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros pasivos financieros". Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar compañías y partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.

b) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los certificados de depósitos mantenidos hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

c) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar, obligaciones financieras y comerciales, cuentas por pagar compañías y partes relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

b) Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación.

c) Medición posterior -

i. **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de intereses efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales.

ii. **Otros pasivos financieros:** Son obligaciones de pago por préstamos recibidos de sus accionistas. Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe culmine o se espere recibir en el corto plazo y/o el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

2.5.3 Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir de sus flujos de efectivos expiran o se transfieren a un tercero y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el estado de situación financiera, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y la Compañía tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo promedio y no exceden el valor neto de realización. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Las pérdidas que pudieran existir son registradas en resultados del año.

2.7 Pagos anticipados

Están registrados conforme a las fechas de los desembolsos. Los anticipos a proveedores, son liquidados cuando los bienes o servicios son recibidos. Las pólizas de seguros son amortizados en líneas recta considerando su plazo de vigencia.

2.8 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito del impuesto al valor agregado efectuado por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo. Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo –Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación – A partir del año 2018 después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de superávit por revalúo de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de la propiedad, planta y equipo es registrada en resultados.

Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual 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 las principales partidas de propiedades, planta y equipos y su respectiva tasa de depreciación.

Descripción del bien	Tasas
Edificios y planta de silos	1.05%
Equipos e instalaciones	2.85%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía mantiene registrado como uso de valor, el costo revaluado al 31 de diciembre de 2010, para ciertas clases de saldos de sus propiedades y equipos neto por US$ 17,285,290. La Compañía en estricto cumplimiento a los establecido por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, efectuó la aplicación obligatoria de la Norma Internacional Información Financiera No. 1 (Adopción por primera vez de las NIIF) a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como periodo de transición el año 2009. La Norma Internacional de Contabilidad No. 16 (Propiedades, Planta y Equipo), establece que los elementos de las propiedades deban revaluarse, cuando experimentan cambios significativos y volátiles en su valor, o en periodos de cada 3 a 5 años para activos que experimenten variaciones insignificantes.

La Administración de la Compañía ha establecido procedimientos que le permitan asegurarse de que sus activos están contabilizados por un importe que no sea superior a su valor recuperable, para lo cual en el año 2014, efectuó una nueva valoración, determinándose que los activos no se encuentran contabilizados por encima de su importe recuperable, cumpliendo de esta manera que cuando su importe en libro exceda el importe que pueda recuperarse (utilización o venta) por lo que deberá reconocerse una perdida por deterioro.

Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

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

2.10 Activos Intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual 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. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía es igual a cero.

2.11 Deterioro de activos

2.11.1 Deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes 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 a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales a la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.11.2 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipo e intangibles)

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, planta y equipo e intangibles, para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Si una pérdida por deterioro del valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o grupo de activos relacionados) se incrementa hasta la estimación revisada de su valor recuperable, sin superar el importe que habría sido determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo (grupo de activos) en años anteriores. Una reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce inmediatamente en resultados.

2.12 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto por impuesto del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

Impuesto corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables del 25% (2017: 22%) y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen que las compañías cuyos accionistas se encuentran en paraísos fiscales deberán utilizar una tasa de impuesto del 28% (2017: 25%) sobre las utilidades gravables.

Adicionalmente cuando la composición accionaria de la Compañía se encuentre conformada con accionistas domiciliados en paraísos fiscales con una participación accionaria menor al 50% deberán aplicar una tasa de impuesto del 28% sobre la proporción de las utilidades gravables atribuibles a su participación accionaria y una tasa de impuesto del 25% a las utilidades gravables atribuibles a los accionistas residentes o no residentes (que no sean paraísos fiscales) en el Ecuador.

El "anticipo mínimo de impuesto a la renta" es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) Participación a los trabajadores: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según la establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios a la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios de largo plazo

Reserva para jubilación patronal y desahucio (no fondeados)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% (2017: 4.14%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad, los cuales 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 hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales y los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período que surgen.

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

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Participación a los trabajadores

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer en concepto de participación a los trabajadores es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

2.15 Provisiones corrientes

La Compañía registra provisiones cuando: i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultados de eventos pasados, ii) es probable vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Compañía, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones corrientes con cargo a resultados corresponden principalmente a los conceptos registrados en el rubro otros pasivos y provisiones.

2.16 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.17. Reconocimiento de ingresos y gastos

2.17.1 Ingresos relacionados con la operación

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.17.2. Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo, esto se reconocen a medida en que se incurren independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de estados financieros".

3. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

3.1 Estimados y criterios contables críticos

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones, bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las requieren un alto grado de juicio por parte de las Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

a) Obligaciones por beneficios a empleados – Reserva para jubilación patronal y desahucio

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes pensión se basan en partes en las condiciones actuales del mercado.

b) Propiedades, planta y equipos e Intangibles

La determinación de las vidas útiles de propiedades, planta y equipos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.

c) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de sus activos y pasivos se revertirán en el futuro. Véase Nota 21.3.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de capitalización. La planificación general de gestión de riesgo de la Compañía se encuentra enfocada principalmente en lo impredecible de los mercados financieros, es por esto que trata de minimizar estos riesgos y los potenciales efectos adversos en el desempeño de la Compañía.

La Administración de riesgos se efectúa a través de análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una de serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

A continuación, se presenta los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

4.1.1 Riesgo de mercado

Corresponde a los riesgos asociados con los cambios en las tasas de cambio monetario y en los cambios en las tasas de interés.

a) Riesgo de tasa de interés:

Es el riesgo de fluctuación del valor razonable del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés del mercado, la exposición de este riesgo está principalmente relacionada con las obligaciones con diferentes entidades.
En sus operaciones activas y pasivas tiene pactado tasas de interés fijas.

b) Riesgo de tipo de cambio:

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y de los activos y pasivos reconocidos en moneda distinta al dólar. Las transacciones efectuadas en una moneda diferente al dólar no constituyen un rubro importante en las operaciones de la Compañía, por lo tanto, la Compañía considera que es poco probable que exista una posible pérdida originada por este tipo de riesgo.

c) Riesgo de precio:

Periódicamente la administración de la Compañía analiza la tendencia de los precios de productos terminados que comercializa, tanto en el mercado nacional como internacional, así como la elasticidad de la demanda. En función de ello efectúa un análisis de sensibilidad evaluando el impacto en los cambios de precio bajo distintos escenarios y su impacto en los resultados de las operaciones, a fin de adoptar estrategias apropiadas de corto y mediano plazo.

4.1.2 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivos provenientes de las actividades de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente en activos financieros a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Los vencimientos se manejan de acuerdo con la necesidad, a corto, mediano y largo plazo.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones y sus flujos proyectados demuestran la misma tendencia.

La Compañía durante el año 2018 y 2017 concentró su apalancamiento netamente con proveedores, emisión de obligaciones, papel comercial y entidades financieras. Las buenas relaciones que se mantienen con proveedores y entidades financieras han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno en el que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

- La cobranza es realizada por el área dedicada específicamente a cobranzas, área de ventas y área jurídica.

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

Al 31 de diciembre de 2018 el efectivo y equivalente de efectivo es 0.03 veces el total del pasivo corriente.

4.1.3 Riesgos de Crédito

Es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las obligaciones determinadas en un activo financiero o contrato suscrito con un cliente, o que lleva a una pérdida financiera.

El riesgo relacionado con sus actividades operacionales es relativamente bajo en vista que no mantienen saldos por cobrar. El riesgo de crédito se concentra en las cuentas por cobrar a partes relacionadas, originadas en préstamos otorgados a largo plazo. Estos se encuentran sustentados en contratos.

La Administración considera que estos riesgos se encuentran mitigados y no requieren provisión para cuentas incobrables.

4.2 Riesgos de capitalización

La Gerencia administra las bases de capital para cubrir los riesgos inherentes en su actividad, y de esta forma asegurar que pueda continuar como negocio en marcha, esta estrategia se ha mantenido constante desde años anteriores.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2018	2017
Caja	3,913	3,278
Bancos (i)	1,336,206	559,314
	1,340,119	562,592

(Véase página siguiente)

(i) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las instituciones financieras con las que mantienen saldos son:

	2018	2017
Banco Bolivariano C.A.	167,075	222,290
Banco Promerica S.A.	1,152,497	75,681
Banco Pacífico S.A.	3,294	15,182
Banco Internacional S.A.	3,708	141,720
Banco Pichincha C.A.	9,632	104,441
	1,336,206	559,314

6. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	2018	2017
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5,350,788	4,056,750
	5,350,788	4,056,750

(i) En el año 2018 y 2017 los certificados de depósitos son los que se detallan a continuación, con sus respectivas garantías.

Financieras	No. Operación	Plazo en días	Tasas anuales de rendimiento	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	2018	
Banco Bolivariano C.A.	1546166	91	5%	26/12/2018	27/03/2019	1,200,000	(i)
Banco Bolivariano C.A.	1540356	181	4.50%	20/11/2018	20/05/2019	1,700,000	(i)
Banco Bolivariano C.A.	1545227	91	4.50%	17/12/2018	18/03/2019	206,750	(ii)
Banco Pichincha C.A.	2062354	122	5.50%	15/10/2018	14/02/2019	650,000	(i)
FIDUAMERICAS S.A.	9386035	S/F	28.27%	01/12/2018	S/F	1,594,038	(iii)
						5,350,788	

Financieras	No. Operación	Plazo en días	Tasas anuales de rendimiento	Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	2017	
Banco Bolivariano C.A.	1528475	98	5%	19/09/2018	26/12/2018	1,200,000	(i)
Banco Bolivariano C.A.	1506166	181	5%	18/05/2018	15/11/2018	2,000,000	(i)
Banco Bolivariano C.A.	1528205	91	4.50%	17/09/2018	17/12/2018	206,750	(ii)
Banco Pichincha C.A.	2054062	120	4.75%	18/10/2017	15/02/2018	650,000	(i)
						4,056,750	

En el 2018 y 2017 los certificados de depósitos se encuentran en garantía de:

(i) La III Emisión de Obligaciones Ecuagran. (Véase Nota 15).

(ii) Préstamo de Delcorp S.A. (Véase Nota 22.1).

(iii) Representa un resguardo para futuros pagos de obligaciones.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2018	2017
Cuentas por cobrar clientes locales (i)	1,657,382	1,798,273
Cuentas por cobrar clientes del exterior (i)	249,256	178,366
(-) Provisión de cuentas incobrables	(2,173)	(2,173)
	1,904,465	1,974,466

(i) Los clientes por cobrar, al 31 de diciembre del 2018, representan facturación por ventas a clientes de trigo y servicios de almacenaje, las cuales no generan intereses y tienen vencimientos de 30 días plazo.

(ii) La antigüedad de cartera por los años terminado al 31 de diciembre 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	2018		2017	
	Locales	Exterior	Locales	Exterior
Por vencer	560,789	116,717	351,529	57,800
Vencido:				
1 a 30 días	174,982	14,216	276,829	88,276
31 a 60 días	383,593	40,330	386,288	664
61 a 90 días	2,728	320	12,618	6,202
Más de 90 días	535,290	77,673	771,009	25,424
	1,657,382	249,256	1,798,273	178,366

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2018	2017
Otras cuentas por cobrar	776,952	285,784
Funcionarios y empleados (i)	292,127	172,189
Anticipo a proveedores	43,392	28,931
Otros	7,113	53,873
	1,119,584	540,777

(i) Al 31 de diciembre de 2018 corresponde principalmente a préstamos entregados a los administradores de Ecuagran por US$ 193,859.

9. INVENTARIOS

Composición:

	2018	2017
Productos terminados (i)		
Trigo	6,853,781	3,951,231
Fertilizantes	3,865,296	1,871,141
Granos secos	153,242	150,657
Otros	16,206	-
Subtotal productos terminados	10,888,525	5,973,029
En tránsito	6,117,448	4,872,972
Repuestos	16,637	10,131
Total	17,022,610	10,856,132

10. PAGOS ANTICIPADOS

Composición:

	2018	2017
Seguros pagados	192,851	196,041
Otros	49,096	50,881
	241,947	246,922

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

Composición y movimiento:

	Instalaciones (i)	Terrenos (i)	Edificios (i)	Construcciones en curso	Maquinaria y Equipos	Muebles y enseres	Vehículo	Equipos de computación	Activo fijos en transito	Total
Costo o valor razonable:										
Al 1 de enero 2017	1,093,010	9,122,871	5,652,439	551,855	8,604,602	302,170	225,157	157,402	125,826	25,835,332
Adiciones	-	-	-	1,270,249	136,148	7,480	60,243	5,764	20,868	1,500,752
Transferencia	-	-	-	(1,163,924)		-	-	-	(146,694)	(1,310,618)
Al 31 de diciembre 2017	1,093,010	9,122,871	5,652,439	658,180	8,740,750	309,650	285,400	163,166	-	26,025,466
Activación	21,392	-	205,616	(227,008)	-	-	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	1,051,753	26,611	13,650	-	17,514	7,536	1,117,064
Devolución	-	-	-	(5,407)	-	-	-	-	-	(5,407)
Transferencia	-	-	-	(3,011)	-	(900)	-	(5,321)	(7,536)	(16,768)
Al 31 de diciembre 2018	1,114,402	9,122,871	5,858,055	1,474,507	8,767,361	322,400	285,400	175,359	-	27,120,355
Depreciación:										
Al 1 de enero 2017	203,092	-	968,770	-	5,832,330	140,445	218,515	143,815	-	7,506,967
Cargo por depreciación del año	24,195	-	82,362	-	271,049	20,783	8,489	7,936	-	414,814
Devalúo	(2,313)	-	(34,422)	-	(95,578)	-	-	-	-	(132,313)
Revalúo	906	-	1,384	-	72,003	-	-	-	-	74,293
Al 31 de diciembre 2017	225,880	-	1,018,094	-	6,079,804	161,228	227,004	151,751	-	7,863,761
Cargo por depreciación del año	25,577	-	94,357	-	275,457	21,873	12,061	8,914	-	438,239
Devalúo	(2,318)	-	(34,422)	-	(95,578)	-	-	-	-	(132,318)
Revalúo	906	-	1,384	-	72,003	-	-	-	-	74,293
Al 31 de diciembre 2018	250,045	-	1,079,413	-	6,331,686	183,101	239,065	160,665	-	8,243,975
Importe neto en libros:										
Al 31 de diciembre 2017	867,130	9,122,871	4,634,345	658,180	2,660,946	148,422	58,396	11,415	-	18,161,705
Al 31 de diciembre 2018	864,357	9,122,871	4,778,642	1,474,507	2,435,675	139,299	46,335	14,694	-	18,876,380

(i) **Hipoteca abierta.** - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los terrenos, edificios, planta de silos, equipos e instalaciones por US$ 15,400,000 se encuentran entregados en garantía de obligaciones financieras propias y las aquellas contraídas por el accionista mayoritario de la Compañía a favor de NITRON GROUP CORPORATION. (Véase Nota 15).

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	2018	2017
Programa de computación	279,332	260,297
(-) Amortización acumulada	(261,928)	(237,556)
Subtotal (i)	17,404	22,741
Otros	1,899	1,899
Total	19,303	24,640

(i) El movimiento de los activos intangibles en el estado de situación financiera fue como sigue:

	2018	2017
Saldo neto al inicio del año	260,297	244,858
(+) Adiciones	19,034	15,439
(-) Amortizaciones del año	(261,928)	(237,556)
Saldo neto al final del año	17,404	22,741

13. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTE

	2018	2017
Préstamos funcionarios y empleados (i)	181,840	181,840
Deposito en garantía	-	7,500
Otros	-	38,615
Total	181,840	227,955

(i) Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, representa principalmente a préstamos otorgados en años anteriores al Gerente General de la Compañía, el cual no genera interés.

14. INVERSIONES EN ACCIONES

	% de Participación	2018	2017
Retratorec S.A.	0.79%	25,001	25,001
Electroquil S.A.	0.00%	4,381	4,381
Total		29,382	29,382

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, las acciones de Retratorec S.A., cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil y Electroquil S.A., no cotiza, ambas compañías se encuentran domiciliadas en Ecuador.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y COMERCIALES

Composición:

		2018	2017
Corriente:			
Obligaciones financieras			
Letras de cambio (i)		6,484,118	7,771,266
Pagaré (ii)		375,100	1,000,000
Contrato de reventa derecho fiduciario (iii)		1,450,000	995,000
Interés contrato de reventa derecho fiduciario		96,627	-
Préstamo instituciones financieras (iv)		957,556	-
Interés préstamo instituciones financieras		5,677	2,014
	(1)	9,369,078	9,768,280
Facturas comerciales			
Decevale (v)	(2)	26,496,937	-
Costo de transacción de facturas comerciales		(519,017)	-
		25,977,920	-
Obligaciones emitidas			
Emision de obligaciones (vi)	(3)	3,195,000	3,750,000
Costos de emisión de obligaciones		(433,604)	(468,848)
		2,761,396	3,281,152
Total corriente		38,108,394	13,049,432
No corriente:			
Obligaciones financieras			
Contrato de reventa derecho fiduciario (iii)		250,000	1,000,000
Interés contrato de reventa derecho fiduciario		250	-
	(1)	250,250	1,000,000
Facturas comerciales			
Costo de transacción de facturas comerciales		(204,275)	(222,167)
Obligaciones emitidas			
Emisión de obligaciones (vi)	(3)	6,318,750	6,637,500
Total no corriente		6,364,725	7,415,333

(Véase página siguiente)

Los saldos al 31 de diciembre de 2018, son los que se detallan a continuación:

(1) Obligaciones financieras US$9,619,328.
(2) Facturas comerciales US$26,496,937.
(3) Obligaciones emitidas US$9,513,750.

En el año 2018 las obligaciones financieras son las que se detallan a continuación, con sus respectivas garantías:

Obligaciones financieras:

Tipo	*Origen*	*No. Operación*	*Monto*	*Saldo (1)*	*Plazo (días)*	*Fecha Emisión*	*Fecha Vencimiento*	*Tasa*	*Forma de Pago*
Letras de cambio	Inversionista		6,484,118	6,484,118	682	02/02/2018	16/12/2019	9.25% - 13.91%	Al vencimiento
Pagaré	Capital Holdingdine S.A.		2,500,000	375,100	721	04/07/2016	25/06/2018	9.50%	Al vencimiento
	ISSPOL		1,000,000	1,000,000	545	07/12/2017	05/06/2019	9.00%	Al vencimiento
	ISSPOL Interés		-	96,177		27/12/2017	27/12/2019	9.00%	Al vencimiento
Contrato de reventa derecho fiduciario	ISSPOL		450,000	450,000	905	27/12/2017	19/06/2020	9.00%	Al vencimiento
	ISSPOL Interés		-	450		27/12/2017	19/06/2020	9.00%	Al vencimiento
	ISSPOL L/P		250,000	250,000	905	27/12/2017	19/06/2020	9.00%	Al vencimiento
	ISSPOL Interés L/P		-	250					Al vencimiento
	Pichincha		276,000	46,859	180	02/08/2018	29/01/2019	8.95%	Mensual
	Pichincha	3084419-00	163,000	163,000	180	04/10/2018	02/04/2019	8.95%	Mensual
Préstamos instituciones financieras	Pichincha		494,997	494,997	183	10/10/2018	11/04/2019	8.95%	Al vencimiento
	Pichincha	3108724-00	127,000	127,000	180	08/11/2018	07/05/2019	8.95%	Al vencimiento
	Pichincha	3189649-00	125,700	125,700	180	17/12/2018	15/06/2019	8.95%	Al vencimiento
	Intereses		-	5,677					
			11,870,815	9,619,328					

A continuación, se detallan garantías entregadas:

- Letra de cambio, garantías generales.
- Contrato de reventa de derecho fiduciario, contrato de recompra de derecho fiduciario.
- Préstamos, garantías mediante pólizas de inversión.

Facturas comerciales:

Tipo	*Origen*	*Monto*	*Saldo (2)*	*Plazo (días)*	*Fecha Emisión*	*Fecha Vencimiento*	*Forma de Pago*
Decevale	Facturas Comerciales	26,556,331	26,496,937	427	22/06/2018	23/08/2019	Al vencimiento

Obligaciones emitidas:

Tipo	*Origen*	*Monto*	*Saldo (3)*	*Plazo (días)*	*Fecha Emisión*	*Fecha Vencimiento*	*Tasa*
Emisión de obligaciones	Tercera Emisión	6,000,000	1,200,000	1826	17/12/2014	17/12/2019	8%
	Cuarta Emisión	7,000,000	1,500,000	1734	29/09/2017	29/06/2022	9%
	Cuarta Emisión L/P	-	3,937,500				
	Quinta Emisión	3,000,000	495,000	1114	03/09/2018	21/09/2021	8.75% - 9.00%
	Quinta Emisión L/P	-	2,381,250				
		16,000,000	9,513,750				

En el año 2018 las emisiones emitidas a terceros son las que se detallan a continuación, con sus respectivas garantías.

A continuación, se detallan garantías entregadas:

- Tercera emisión de obligaciones está respaldada con garantía general del emisor conforme a la Ley de Mercado de Valores.
- Cuarta emisión de obligaciones está respaldada con garantía general del emisor conforme a la Ley de Mercado de Valores.
- Quinta emisión de obligaciones está respaldada con garantía general del emisor conforme a la Ley de Mercado de Valores.

A continuación se presenta la descripción de las obligaciones financieras y comerciales:

(i) Letras de Cambio. - Representan pasivos contraídos con varios obligacionistas para capital de trabajo, con descuento en el precio, fluctuante entre el 9.25% l y 13.91% anual en el 2018 y 9.25% y 14.50% anual en el 2017 con vencimientos en el 2019 y 2018.

(ii) Holding Dine S.A., Corporación Industrial y Comercial en Liquidación: Son obligaciones adquirida para capital de trabajo durante el 2016, con vencimiento en junio 2018, además, posee una tasa de interés del 9,50% anual, garantizado con pagaré de la Gerencia General.

(iii) ISSPOL. - Son obligación adquirida para capital de trabajo durante el 2017, con vencimiento en el 2019 y 2020, con tasa de interés del 9% anual.

(iv) Banco del Pichincha C.A.- Préstamos para capital de trabajo por US$ 276.000, US$ 163.000, US$ 494.997, US$ 127.000, 125.700 con tasa de interés anual del 8.95%.

(v) Decevale. -Son Facturas Comerciales Negociables a nombre de la compañía Ecuatoriana de Granos S.A Ecuagran, para ser Negociadas en el Mercado de Valores del País, con el propósito de obtener liquidez inmediata.

(vi) Emisión de obligaciones

- Tercera Emisión de Obligaciones. - Son Obligaciones por US$ 6,000,000 en títulos valores al portador: Títulos Clase "A" con tasa de interés fija del 8% anual a 1.800 días, con amortización trimestral de capital e interés calculados con base del año comercial de 360 días. Los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.

- Cuarta Emisión de Obligación. - Son obligaciones por US$ 7,000,000 en título valores al portador: Clase "A" por USD$ 1,000,000 a 1440 días plazo, Clase "B" por USD$ 1,000,000 a 1440 días plazo y Clase "C" por USD$ 5,000,000 a 1800 días plazo, con tasa de interés fijo del 10% 8.50% y 9% anual respectivamente, con amortización semestral (más de un año de gracia) y trimestralmente (para las clases "B" y "C") respectivamente, de capital e interés calculados con base del año comercial de 360 días. los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.

- Quinta Emisión de Obligaciones. – Son obligaciones por US$ 7,000,000 en título valores al portador: Clase "A" por USD$ 1,000,000 a 1440 días plazo, Clase "B" por USD$ 1,000,000 a 1440 días plazo y Clase "C" por USD$ 5,000,000 a 1800 días plazo, con tasa de interés fijo del 10% 8.50% y 9% anual respectivamente, con amortización semestral (más de un año de gracia para la clase A) y trimestralmente (para las clases "B" y "C") respectivamente, de capital e interés calculados con base del año comercial de 360 días. los cupones son rescatables al vencimiento y no anticipadamente.

16. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2018	2017
Proveedores:		
Cuentas por pagar proveedores del exterior (i)	8,593,967	3,703,411
Cuentas por pagar proveedores locales (ii)	1,822,880	2,381,820
	10,416,847	6,085,231

(i) Las cuentas por pagar proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a obligaciones comerciales con Luzar Trading S.A.

(ii) Las cuentas por pagar locales al 31 de diciembre del 2018, representan principalmente obligaciones comerciales adquiridas con diversos proveedores.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2018	2017
Anticipos a clientes	239,750	27,071
Otros	31,832	20,091
	271,582	47,162

18. PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Beneficios sociales de Ley (i)	85,223	49,057
Participación a los trabajadores	62,629	49,665
IESS	29,666	26,761
Otros	16,643	16,235
	194,161	141,718

(i) Incluyen las provisiones realizadas por la Compañía para el pago del décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondo de reserva.

19. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición:

	2018	2017
Provisión para jubilación patronal	595,792	512,483
Provisión para desahucio	162,954	131,788
	758,746	644,271

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio fue como sigue:

	2018	2017
Jubilación patronal		
Al 1 de enero	512,483	445,962
Provisión del año según cálculo actuarial	90,533	82,488
Beneficios pagados	(7,224)	(15,967)
Al 31 de diciembre	595,792	512,483

	2018	2017
Desahucio		
Al 1 de enero	131,788	112,121
Provisión del año según cálculo actuarial	31,166	24,680
Beneficios pagados	-	(5,013)
Al 31 de diciembre	162,954	131,788

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Número de trabajadores	165	161
Tasa de descuento	7.72%	7.57%
Futuro incremento salarial	3.00%	5.00%
Tasa de incremento de pensiones	1.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	7.44%	8.77%

20. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de impuestos por cobrar e impuestos por pagar se forman de la siguiente manera:

	2018	2017
Saldos por cobrar:		
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	581,081	522,074
Impuesto a la salida de divisas (ISD) años anteriores	-	5,350
Retenciones en la fuente	595,717	260,497
Impuesto al valor agregado (IVA)	10,913	14,861
	1,187,711	802,782

	2018	2017
Saldos por pagar:		
Impuesto a la renta	326,191	155,573
Impuesto al valor agregado (IVA)	101,842	83,233
Retención en la fuente (IVA)	15,460	37,815
Retención en la fuente del impuesto a la renta	23,071	35,716
	466,564	312,337

21. IMPUESTO A LA RENTA

21.1 Impuesto a la renta reconocido en resultado del año

El impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados del año 2018 corresponde al impuesto a la renta causado.

21.2 Conciliación del resultado contable-tributario

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2018 y 2017 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto a la renta	410,689	331,963
Diferencias permanentes		
Más (menos):		
15% participación a trabajadores	(61,603)	(48,640)
Dividendos exentos	(44,157)	-
Gastos no deducibles	384,884	557,060
Gastos para generar ingresos exentos	5	-
Participación a los trabajadores atribuibles a ingresos exentos	6,623	-
Utilidad gravable	696,441	840,384
Diferencias temporarias		
Más (menos):		
Jubilación patronal y desahucio (i)	101,020	-
Utilidad gravable	797,461	
Tasa de impuesto (ii)	25%	22%
Impuesto a la renta causado	199,365	184,884
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	326,191	188,479

(i) El impuesto a la renta diferido activo se origina por las provisiones de jubilación patronal y desahucio, las cuales podrán ser deducibles únicamente el momento del pago del beneficio.

(ii) La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% (2017:22%).

Al 31 de diciembre de 2018, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Impuesto a la renta causado	326,191	188,479
Menos:		
Retenciones por impuesto a la salida de divisas (ISD)	(581,081)	(522,074)
Retenciones en la fuente del ejercicio fiscal	(595,717)	(260,497)
Saldo del anticipo pendiente de pago	-	(32,906)
Impuesto corriente a pagar	(850,607)	(626,998)

Estos rubros se presentan en los estados financieros sin compensación. (Véase Nota 20).

21.3 Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto a la renta diferido corresponde a lo siguiente:

	2018	2017
Activo por impuesto a la renta diferido:		
Provisión por jubilación patronal y desahucio	25,255	-
Activo por impuesto a la renta diferido, neto	25,255	-

Durante los años 2018 y 2017, el movimiento de impuesto a la renta diferido fue como sigue:

	2018	2017
Saldo activo, neto	-	
Más, (menos):		
Aumento en activo por impuesto a la renta	25,255	-
Ingreso por impuesto a la renta diferido	25,255	-
Saldo al activo	25,255	-

21.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. Los años 2015 al 2018 se encuentran abiertos a posibles fiscalizaciones.

21.6 Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$15,000,000 (Anexo e Informe o US$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido en junio del 2019 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

De acuerdo a los montos en transacciones indicados, la Compañía al 31 de diciembre de 2018, debe presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas, el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentran en proceso de elaboración.

21.7 Reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Los aspectos más importantes del reglamento para la aplicación de esta ley son los siguientes:

- Será deducible la totalidad de los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales que obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueren utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.

- Se establece el reconocimiento de un impuesto diferido relacionado con las provisiones efectuadas para cubrir los pagos por desahucio y pensiones jubilares patronales que sean constituidas a partir del 1 de enero del 2018, el cual podrá ser utilizado en el momento en que el contribuyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación hasta por el monto efectivamente pagado.

El 21 de agosto del 2018, se emitió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal en el Registro Oficial No. 309, a continuación, se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

Impuesto a la renta

Ingresos

- Se considera ingreso exento, los dividendos y utilidades distribuidos a favor de sociedades o de personas naturales domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición; siempre y cuando, las sociedades que distribuyen no tengan como beneficiario efectivo de los dividendos a una persona natural residente en el Ecuador.

- Se eliminó el último inciso del artículo 9 exenciones que establecía lo siguiente: "En la determinación y liquidación del impuesto a la renta no se reconocerán más exoneraciones que las previstas en este artículo, aunque otras leyes, generales o especiales, establezcan exclusiones o dispensas a favor de cualquier contribuyente, con excepción de lo previsto en la Ley de Beneficios Tributarios para nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y de Prestación de Servicios".

- Los administradores u operadores de ZEDE, estarán exonerados del pago del impuesto a la renta y su anticipo por los primeros 10 años, contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que se generen ingresos operacionales.

Gastos deducibles

- Se establece que la deducibilidad en el Impuesto a la Renta y la exención del ISD relacionados con los pagos originados por financiamiento externo serán aplicables a todo perceptor del pago en el extranjero, siempre y cuando se cumplan los criterios establecidos en el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno y con estándares internacionales de transparencia.

Tarifa

- La tarifa del impuesto a la renta para sociedades se incrementará al 28% cuando la sociedad dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo sea residente fiscal del Ecuador.

Anticipo de impuesto a la renta

- Se elimina el anticipo de impuesto a la renta para sociedades como impuesto mínimo y se establece su devolución, en el caso en que éste supere o no exista impuesto a la renta causado.

Impuesto al valor agregado

- El uso del crédito tributario por el IVA pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios podrá ser utilizado hasta dentro de 5 años contados desde la fecha de pago.

- Se podrá solicitar al SRI la devolución o compensación del crédito tributario por retenciones de IVA hasta dentro de 5 años.

Impuesto a la salida de divisas

- Las compensaciones realizadas con o sin la intermediación de instituciones del sistema financiero ya no representan un hecho generador para el pago del ISD.

- Se incluye como exención de ISD, los pagos al exterior realizados a instituciones financieras por otros costos relacionados con el otorgamiento de sus créditos.

La Administración de la Compañía considera que dichas reformas, no tendrán un impacto significativo en las operaciones de la Compañía.

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 con compañías y partes relacionadas.

22.1 Transacciones

Durante el 2018 y 2017 se han realizado diversas transacciones con entidades relacionadas que han originado gastos e ingresos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación, se resumen los montos de las principales transacciones:

	2018	2017
Ventas:		
Delcorp S.A. (ventas de fertilizantes y otros)	27,545,772	4,059,440
Storeocean S.A.	162,954	144,000
Total	27,708,726	4,203,440

	2018	2017
Compras:		
Delcorp S.A. (compras de fertilizantes y reembolsos)	29,062,793	3,620,452
Storeocean S.A. (gasto de arriendo de silos)	139,200	34,800
Inversiones Ecuatorianas Invegran S.A. (costo financiero)	-	6,396
Sepyman S.A. (gasto de mantenimiento de silos)	157,317	142,934
	29,359,310	3,804,582
Préstamos:		
Delcorp S.A.	412,222	-
	412,222	-

22.2 Cuentas por cobrar y pagar compañías y partes relacionadas

Por cobrar:

	2018	2017
Corriente:		
Cuentas por cobrar clientes locales relacionados		
Delcorp S.A.	24,120,598	4,954,918
Storeocean S.A.	55,760	90,269
Brito Vaca Cia. Ltda.	45	45
	24,176,403	5,045,232
No corriente:		
Deposito en garantía		
Storeocean S.A.	12,500	12,500
	12,500	12,500

(i) Las cuentas por cobrar de partes relacionadas surgen principalmente de las transacciones de venta, no están garantizadas por naturaleza. No existe ninguna provisión para las cuentas a cobrar de partes vinculadas.

Por pagar:

	2018	2017
Corriente:		
Delcorp S.A.	1,336,725	1,316,880
Storeocean S.A.	69,357	35,357
	1,406,082	1,352,237

(ii) Los saldos por pagar a compañías relacionadas no generan, ni devengan intereses y no posee fecha específica de vencimiento y fueron efectuadas en condiciones equiparables a otras transacciones de igual naturaleza realizadas con terceros.

23. CAPITAL SOCIAL

A la fecha de emisión de este informe la Compañía mantiene un capital de US$11,908,750 que comprenden 11,908,750 acciones ordinarias con un valor nominal de US$1 completamente desembolsadas, emitidas y en circulación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los accionistas de la Compañía son:

(Véase página siguiente)

	2018		2017	
	US$	%	US$	%
Fideicomiso Mercantil Delax	9,404,166	78.97%	-	-
Delcorp S.A.	1,604,018	13.47%	11,008,184	92.44%
Molinos Poultier Sa	342,850	2.88%	342,850	2.88%
Moderna Alimentos S.A.	178,315	1.50%	178,315	1.50%
Brito Vaca Mariana	57,964	0.49%	57,964	0.49%
Brito Vaca Raul Ernesto	57,964	0.49%	57,964	0.49%
Brito Vaca Maria Del Pilar	49,177	0.41%	49,177	0.41%
Brito Vaca Teresa	49,177	0.41%	49,177	0.41%
Brito Vaca Aida	31,619	0.27%	31,619	0.27%
Brito Vaca Laura	31,619	0.27%	31,619	0.27%
Brito Vaca Ligia	31,619	0.27%	31,619	0.27%
Brito-Vaca Cía. Ltda.	31,082	0.26%	31,082	0.26%
Brito Vaca Jose	28,641	0.24%	28,641	0.24%
Brito Vaca Jaime Fernando	10,539	0.09%	10,539	0.09%
	11,908,750	100%	11,908,750	100%

Todos de nacionalidad ecuatoriana.

24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

24.1 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

24.2 Resultados acumulados – Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía, si los hubiere.

24. 3 Otros resultados integrales - Superávit por revalúo de propiedades, planta y equipos

El saldo del superávit proveniente de la revaluación de propiedades, planta y equipos, puede ser transferido a resultados acumulados, a medida que el activo sea utilizado por la entidad; éste se mantendrá, según corresponda, en la cuenta "Superávit por revalúo de propiedad, planta y equipos", creada para el efecto, salvo el caso de que se produzca la baja o enajenación del activo.

25. VENTAS

Composición:

	2018	2017
Ventas de bienes	44,176,199	18,317,120
Ventas de servicios	5,377,700	5,367,139
	49,553,899	23,684,259
Otros ingresos (i)	1,261,234	644,623

(i) Al 31 de diciembre del 2018, representan principalmente intereses ganados por US$251,540 a compañías relacionadas Delcorp S.A. y otros ingresos por ingresos por descuento por pronto pago a la compañía Golden Traders por US$ 682,880.

En el año 2017, corresponde principalmente a intereses ganados por US$ 210,196 a compañías relacionadas y otros servicios (porteos, transporte y polvillo) por US$ 143,418.

Los resultados por segmentos al 31 de diciembre, son como se detallan a continuación:

	2018	2017
Ventas netas		
Cereales	16,162,800	14,687,019
Secos	742,676	-
Fertilizantes	27,222,865	3,666,139
Servicios	5,425,558	5,331,101
	49,553,899	23,684,259

26. COSTOS DE VENTA

	2018	2017
Costos de ventas	42,258,292	16,356,216
Costos de producción		
Mano de obra directa	1,119,542	1,038,222
Otros costos indirectos de fabriación	1,800,873	2,005,854
	45,178,707	19,400,292

Los costos por segmentos al 31 de diciembre, son como se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

	2018	2017
Costos de ventas		
Cereales	14,488,894	12,714,083
Secos	702,751	-
Fertilizantes	27,066,647	3,642,133
Servicios	2,920,415	3,044,076
	45,178,707	19,400,292

27. GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	2018	2017
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	876,925	717,169
Aportes a la seguridad social	208,721	167,728
Beneficios sociales e indemnizaciones	117,292	91,126
Gasto planes de beneficios a empleados	300,584	276,982
Honorarios, comisiones y dietas	298,856	224,599
Honorarios a extranjeros por servicios ocasionales	12,500	-
Mantenimiento y reparaciones	14,908	35,413
Arrendamiento operativo	45,000	47,672
Promoción y publicidad	4,270	2,830
Combustibles	4,618	5,011
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	19,847	24,739
Transporte	-	9,399
Gastos de gestión	8,180	15,777
Gastos de viaje	71,724	129,627
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	57,993	62,177
Notarios y registradores de la propiedad	1,148	2,913
Impuestos, contribuciones y otros	130,990	117,869
Propiedades, planta y equipo	34,608	32,336
Amortizaciones intangibles	24,372	44,599
Suministros materiales y repuestos	20,041	19,645
Otros gastos	489,491	552,744
	2,742,068	2,580,356

28 GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	2018	2017
Intereses operaciones bancarias	56,886	67,016
Comisiones operaciones bancarias	22,033	19,557
Gastos de financiamiento de activos	-	354
Costos emisiones y titularización	873,812	497,167
Interés venta otros descuentos negociables	189,377	6,396
Descuento venta otros descuentos negociables	1,100,215	1,256,158
Amortización gastos emisiones y titularización	241,346	177,905
Otros financiamientos	-	(8,284)
	2,483,669	2,016,270

29. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

Delcorp S.A.- Contrato de servicio de almacenamiento celebrado el 5 de enero del 2015 entre Delcorp S.A. y Ecuatoriana de Granos S.A. Ecuagran, donde la Compañía contratada (Delcorp) se compromete a recibir insumos agrícolas y almacenarla en sus bodegas, ubicadas en los patios de la Compañía Storeocean S.A., en la Ciudadela Pradera 3, Solar 28, Manzana 25 de Guayaquil. Además, este contrato tendrá una vigencia de 5 años. A efecto de renovación al vencimiento de del presente compromiso.

Ciport & Tecnac Cipte C. Ltda.- Contrato de obra celebrado el 8 de marzo del 2018 para la construcción de una plataforma de hormigón en el predio industrial portuario de propiedad de la Compañía localizado en el Sector Guasmo de la ciudad de Guayaquil, a orilla del río Guayas, junto a la pasarela de ingreso al muelle de su terminal portuario. Trabajo que será realizado en pego a los diseños y especificaciones de la empresa Sinecuanon C. Ltda., consultora de proyectos, que son agregados al presente instrumento debidamente sumillados por las partes contratantes, quedando también incorporado como parte de este contrato la oferta CCCT018-008A.

Contrato de Fideicomiso Mercantil.- Con el objeto de cumplir con los Contratos de Emisión de Obligaciones y generar mecanismo que facilite a la Compañía el pago de las obligaciones a ser asumidas a favor de los Obligacionistas, en octubre 20 de 2014 fue constituido en Guayaquil Ecuador el Fideicomiso de Flujos Tercera Emisión de Obligaciones de Ecuagran, con un plazo de 5 años o hasta que se dé cumplimiento Irrevocable de Administración de Flujos (Fideicomiso de Flujos Emisión de Obligaciones) con los siguientes comparecientes: la Compañía como "Constituyente y Beneficiario", Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como "Fiduciaria" y el Estudio Jurídico Pandizc & Asociados S.A. como "Representante de los Obligacionistas". El Agente Pagador de las obligaciones es DECEVALE S.A.

Las emisiones de obligaciones tienen Garantía General de la Compañía, consistente en todos sus activos no gravados sin considerar los activos diferidos, conforme lo dispone el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

30. APLICACIÓN DE NORMAS LABORALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantuvo transacciones con Provica Protección y Vigilancia, mediante el cual estas Empresas emplearán trabajadores para mantenerlos a disposición de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. (ECUAGRAN) en tas actividades de seguridad y alimentación.

El inciso segundo del artículo No. 4 de Mandato Constituyente No. 8 vinculado con el artículo No. 9 de su Reglamento de Aplicación, establecen: los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias de acuerdo con su tiempo anual de servicio, participarán proporcionalmente del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas contratantes en cuyo provecho se prestó e' servicio. Si las utilidades de la empresa que realiza actividades complementarias fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá éstas.

El artículo No. 3 del Mandato Constituyente No. 8 y el artículo No. 2 del Reglamento de Aplicación, definen a las actividades complementarias como aquellas realizadas por personas jurídicas constituidas de conformidad con la Ley de Compañías, con su propio personal, ajenas a las labores propias o habituales del proceso productivo de la usuaria, en las actividades de vigilancia, seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. La relación laboral operará exclusivamente entre la empresa de actividad complementaria y el personal por ésta contratado en los términos de la Constitución Política de la República y la Ley.

Consecuentemente, mediante las referidas disposiciones legales, la Compañía tendría que liquidar y pagar a los trabajadores de las empresas contratistas de actividades complementarias el 15% de participación laboral, siempre que su utilidad sea mayor a la de las Compañías intermediarias. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración de la Compañía, ha solicitado a las referidas Empresas, los estados financieros a nivel de Formulario No. 101 del Servicio de Rentas Internas (SRI) y Superintendencia de Compañías.

31. COMPROMISOS

Fideicomiso de Garantía Delcorp — Ecuagran. - El 21 de noviembre de 2012, la Compañía y DELCORP S.A. constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Delcorp - Ecuagran". El objeto del fideicomiso es servir de garantía respecto de la línea de crédito por US$. 10,000,000 contraída y que contrajere Golden Traders International Corp., sociedad domiciliada en el Estado de la Florida de los Estados Unidos de América, a favor de Amerra Capital Management LLC, sociedad domiciliada en el Estado de Delaware de los Estados Unidos de América, en calidad de Agente Administrativo de los prestamistas.

Fideicomiso Cargill /Ecuagran / Molinos. - El 17 de abril de 2012, la Compañía y otras IO compañías constituyeron un Fideicomiso de garantía denominado "FIDEICOMISO CARGILL/ECUAGRAN/MOLINOS", con plazo hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US$. 100 cada una y derecho de dominio de los inventarios de trigo importados y pendientes de pago a dos proveedores del exterior. El objeto del fideicomiso es que la mercadería que integre el patrimonio autónomo del fideicomiso, sirva como garantía de la cancelación de las obligaciones.

32. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL FRAUDE

La Administración de la Compañía es la principal responsable de la prevención y detección del fraude. Por tal motivo, está siempre atenta a reducir las oportunidades de que éste se produzca, así como a disuadirlo ante cualquier posibilidad, exhortando a los trabajadores a no cometerlo en razón que existen procedimientos que pueden detectarlo, así como políticas y otras disposiciones legales que pueden sancionarlo. La Administración de la Compañía tiene el compromiso de crear una cultura de honestidad y comportamiento ético, que es reforzada mediante una supervisión activa, que incluye prever la posibilidad de elusión de los controles o de que existan otro tipo de influencias inadecuadas sobre el proceso de información financiera. La Administración de la Compañía actúa honrada y éticamente, sin manipular resultados y la rentabilidad de la Compañía, los estados financieros adjuntos son el resultado de un proceso adecuadamente dirigido y supervisado, no existiendo información financiera fraudulenta o apropiación indebida de activos, que representarían las eventuales incorrecciones materiales sean o no intencionadas sobre las cuales el auditor externo le concierne obtener una seguridad razonable, conforme a la NIA No. 240.

- Se considera Delito Aduanero, la sobrevaloración o subvaloración de la mercadería. . Disminución del monto para las transacciones de bancarización que superen los US$. 1,000 (hasta diciembre 28 de 2017, fue US$. 5,000).

33. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía; pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

Estado de Situación Financiera

CODIGO
REG - C.1.1-1

Usuario: abonilla

al 31/07/2018

Fecha: 20/08/2019
Hora: 15:19:47

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
1	**ACTIVO**		**65,009,313.01**
11	**ACTIVO CORRIENTE**		**45,850,500.51**
11 01	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**		**210,262.65**
11 01 01	**CAJA Y BANCOS**		**210,262.65**
11 01 01 01	**CAJA**		**3,930.82**
1-1-01-01-01-01	CAJA GENERAL	0.00	
1-1-01-01-01-02	CAJA CHICA OFICINA QUITO	488.21	
1-1-01-01-01-03	CAJA CHICA ADM.GQUIL	2,666.38	
1-1-01-01-01-04	CAJA CHICA COMPRAS	776.23	
11 01 01 02	**BANCOS**		**206,331.83**
1-1-01-01-02-02	BANCO BOLIVARIANO # 000-522558-5	23,149.26	
1-1-01-01-02-03	BANCO PROMERICA # 01-03210201-4	151,288.16	
1-1-01-01-02-04	BANCO PROMERICA # 01-03945701-2	25,657.95	
1-1-01-01-02-05	BANCO PACIFICO # 0029998-7	2,196.47	
1-1-01-01-02-06	BANCO INTERNACIONAL # 000-062169-7	205.37	
1-1-01-01-02-07	BANCO PICHINCHA	3,834.62	
1-1-01-01-02-08	BANCO BOLIVARIANO PANAMA	0.00	
11 02	**ACTIVOS FINANCIEROS**		**13,826,859.88**
11 02 01	**ACTIVO EXIGIBLE**		**13,826,859.88**
11 02 01 03	**ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO**		**4,092,944.47**
1-1-02-01-03-01	ACT. FIN. MANTENIDOS HASTA EL VENC.	4,092,944.47	
11 02 01 05	**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONA**		**1,659,269.64**
1-1-02-01-05-01	CTAS.POR COBRAR CLIENTES LOCALES NO RELACIONAD(	1,532,780.34	
1-1-02-01-05-02	CTAS.POR COBRAR CLIENTES EXTERIOR NO RELACIONAL	126,489.30	
11 02 01 06	**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADO:**		**4,673,749.87**
1-1-02-01-06-01	CTAS.POR COBRAR CLIENTES LOCALES RELACIONADOS	4,673,749.87	
11 02 01 07	**OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS**		**2,304,795.40**
1-1-02-01-07-01	OTRAS CTAS.POR COBRAR LOCALES RELACIONADOS	2,304,795.40	
1-1-02-01-07-05	OTRAS CTAS.POR COBRAR LOCALES NO RELACIONADAS	0.00	
11 02 01 08	**OTRAS CUENTAS POR COBRAR**		**1,098,273.89**
1-1-02-01-08-01	PRESTAMOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS, SIN INTERES	250,379.59	
1-1-02-01-08-02	ANTICIPOS A QUINCENA Y SUELDO	40,498.46	
1-1-02-01-08-03	PAGOS POR CUENTA DE EMPLEADOS	0.00	
1-1-02-01-08-04	PRESTAMOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS CON INTERES	2,573.64	
1-1-02-01-08-06	OTRAS CTAS POR COBRAR	4,594.41	
1-1-02-01-08-07	OTRAS CTAS POR COBRAR EXTERIOR	55,642.80	
1-1-02-01-08-08	FIDEICOMISO FLUJOS EO ECUAGRAN	149,529.11	
1-1-02-01-08-11	ANTICIPOS A PROVEEDORES	592,624.94	
1-1-02-01-08-12	ENCARGO FIDUCIARIO CUARTA EMISIÓN	2,430.94	
1-1-02-01-08-99	Otras cuentas por liquidar	0.00	
11 02 01 09	**(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES**		**-2,173.39**
1-1-02-01-09-01	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	-2,173.39	
11 03	**INVENTARIOS**		**30,316,625.50**
11 03 01	**ACTIVO REALIZABLE**		**30,316,625.50**
11 03 01 04	**INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDO**		**5,275.01**
1-1-03-01-04-01	INV. DE SUMINISTROS O MATERIALES - SERVICIOS	5,275.01	
11 03 01 05	**INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUC**		**25,283,789.71**
1-1-03-01-05-01	INV. PRODUCCION TERMINADA	25,283,789.71	
1-1-03-01-05-04	VARIACIÓN COSTO INVENTARIO	0.00	
11 03 01 07	**MERCADERÍAS EN TRÁNSITO**		**5,022,490.79**
1-1-03-01-07-01	IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	5,022,490.79	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
11 03 01 10	**OTROS INVENTARIOS**		**5,070.00**
1-1-03-01-10-01	OTROS INVENTARIOS	5,070.00	
11 04	**SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**		**284,097.74**
11 04 01	**SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**		**284,097.74**
11 04 01 01	**PAGOS ANTICIPADOS**		**284,097.74**
1-1-04-01-01-01	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	80,329.00	
1-1-04-01-01-05	OTROS PAGOS ANTICIPADOS	203,768.74	
11 05	**ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**		**1,212,654.74**
11 05 01	**IMPUESTO AL VALOR AGREGADO**		**73,738.11**
11 05 01 01	**CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)**		**73,738.11**
1-1-05-01-01-01	IVA EN COMPRAS - MES CORRIENTE	25,446.02	
1-1-05-01-01-02	IVA EN COMPRAS - ACUMULADO	0.00	
1-1-05-01-01-03	RET. CLIENTES IVA - MES CORRIENTE	48,292.09	
11 05 02	**IMPUESTO A LA RENTA**		**466,493.09**
11 05 02 01	**CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)**		**433,646.23**
1-1-05-02-01-01	RET. CLIENTES IR - AÑO CORRIENTE	173,149.28	
1-1-05-02-01-02	RET. CLIENTES IR - AÑOS ANTERIORES	260,496.94	
11 05 02 02	**ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA**		**32,846.86**
1-1-05-02-02-01	ANTICIPO IR - AÑO CORRIENTE	32,846.86	
1-1-05-02-02-02	ANTICIPO IR - AÑOS ANTERIORES	0.00	
11 05 03	**IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS**		**672,423.54**
11 05 03 01	**IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS**		**672,423.54**
1-1-05-03-01-01	ISD AÑO CORRIENTE	305,922.23	
1-1-05-03-01-02	ISD AÑOS ANTERIORES	366,501.31	
11 07	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
11 07 01	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
11 07 01 01	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
1-1-07-01-01-01	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0.00	
12	**ACTIVO NO CORRIENTE**		**19,158,812.49**
12 01	**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**		**18,836,826.34**
12 01 01	**ACTIVOS FIJOS**		**26,922,492.51**
12 01 01 01	**NO DEPRECIABLES**		**10,624,121.51**
1-2-01-01-01-01	CONTRUCCIONES EN CURSO	1,501,250.79	
1-2-01-01-01-02	TERRENOS	9,122,870.72	
1-2-01-01-01-03	MAQUINARIAS Y EQUIPOS EN TRANSITO	0.00	
12 01 01 02	**DEPRECIABLES**		**16,298,371.00**
1-2-01-01-02-01	EDIFICIOS	5,652,438.76	
1-2-01-01-02-02	INSTALACIONES	1,110,749.74	
1-2-01-01-02-03	MUEBLES Y ENSERES	317,848.42	
1-2-01-01-02-04	MAQUINARIA Y EQUIPO	8,758,673.95	
1-2-01-01-02-06	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	173,260.37	
1-2-01-01-02-07	VEHIC, EQUIPOS DE TRANSP Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	285,399.76	
12 01 02	**(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y E(**		**-8,085,666.18**
12 01 02 01	**(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA**		**-8,085,666.18**
1-2-01-02-01-01	DEPRECIACION ACUMULADA EDIFICIOS	-1,053,862.27	
1-2-01-02-01-02	DEPRECIACION ACUMULADA INSTALACIONES	-239,941.46	
1-2-01-02-01-03	DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES	-173,909.42	
1-2-01-02-01-04	DEPRECIACION ACUMULADA MAQUINARIA Y EQUIPO	-6,227,414.09	
1-2-01-02-01-06	DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-156,494.65	
1-2-01-02-01-07	DEPR ACUM VEHIC, EQUIP TRANSP Y EQUIP CAMINERO M	-234,044.29	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
12 04	**ACTIVO INTANGIBLE**		**22,806.12**
12 04 01	**ACTIVO INTANGIBLE**		**273,541.02**
12 04 01 01	**ACTIVO INTANGIBLE**		**273,541.02**
1-2-04-01-01-04	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	273,541.02	
12 04 02	**(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE**		**-252,633.90**
12 04 02 01	**(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE**		**-252,633.90**
1-2-04-02-01-04	AMORTIZAC.ACUMULADA OTROS	-252,633.90	
12 04 04	**OTROS INTANGIBLES**		**1,899.00**
12 04 04 01	**OTROS INTANGIBLES**		**1,899.00**
1-2-04-04-01-01	OTROS INTANGIBLES	1,899.00	
12 06	**ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**		**181,839.84**
12 06 01	**ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**		**181,839.84**
12 06 01 04	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**		**181,839.84**
1-2-06-01-04-01	OTROS ACT.FINANCIEROS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	181,839.84	
1-2-06-01-04-03	OTROS ACT.FINANC. FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS C/INT	0.00	
12 07	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**117,340.20**
12 07 01	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**117,340.20**
12 07 01 01	**INVERSIONES**		**488,998.30**
1-2-07-01-01-02	INVERSIONES ASOCIADAS	459,617.00	
1-2-07-01-01-04	OTRAS INVERSIONES	29,381.30	
12 07 01 02	**(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES**		**-459,617.04**
1-2-07-01-02-01	(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	-459,617.04	
12 07 01 03	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**87,958.94**
1-2-07-01-03-01	DEPOSITOS EN GARANTIA	12,500.00	
1-2-07-01-03-02	Gasto de Constitución de Obligaciones	75,458.94	
2	**PASIVO**		**51,351,411.27**
21	**PASIVO CORRIENTE**		**42,080,883.17**
21 01	**ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS**		**41,128,829.71**
21 01 01	**ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS**		**41,128,829.71**
21 01 01 03	**CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**		**38,302,102.79**
2-1-01-01-03-01	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES LOCALES	22,451,114.40	
2-1-01-01-03-02	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES DEL EXTERIOR	7,411,777.45	
2-1-01-01-03-03	RECIBIDO Y NO FACTURADO	0.00	
2-1-01-01-03-05	DOCUMENTOS POR PAGAR	7,385,252.63	
2-1-01-01-03-06	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00	
2-1-01-01-03-09	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,053,958.31	
21 01 01 04	**OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**	-	**608,372.36**
2-1-01-01-04-01	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES CAPITAL	607,209.06	
2-1-01-01-04-02	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES INTERES	1,163.30	
2-1-01-01-04-05	SOBREGIROS BANCOS LOCALES	0.00	
2-1-01-01-04-07	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES FACTORING	0.00	
2-1-01-01-04-08	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS FACTORING COSTO	0.00	
21 01 01 05	**PROVISIONES** -		**103,380.94**
2-1-01-01-05-01	PROVISIONES LOCALES	26,082.00	
2-1-01-01-05-03	CONSUMOS TARJETAS DE CREDITO	0.00	
2-1-01-01-05-04	SUELDOS POR PAGAR	0.00	
2-1-01-01-05-06	PROVISIONES FISCALES	77,159.21	
2-1-01-01-05-07	LIQUIDACION DE HABERES POR PAGAR	139.73	
21 01 01 06	**PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS**		**2,114,973.62**
2-1-01-01-06-01	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS-CAPIT	2,388,089.00	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
2-1-01-01-06-02	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS-INTER	68,927.64	
2-1-01-01-06-05	COSTO DE TRANSACCION EMISION Y TITULAR CP	-342,043.02	
21 02	**OBLIGACIONES CORRIENTES**		**601,255.96**
21 02 01	**CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA**		**332,053.48**
21 02 01 01	**IVA EN VENTAS 12%**		**149,791.03**
2-1-02-01-01-01	IVA EN VENTAS 12%	367,276.45	
2-1-02-01-01-99	PAGO IMPUESTOS IVA 12%	-217,485.42	
21 02 01 02	**RETENCIONES EN LA FUENTE IR**		**169,395.76**
2-1-02-01-02-01	302 - RELACION DE DEPENDENCIA	85,369.38	
2-1-02-01-02-02	303 - 10% HONORARIOS PROFESIONALES	7,277.18	
2-1-02-01-02-03	304 - 8% SERVICIOS PREDOMINA INTELECTO	113.90	
2-1-02-01-02-05	308 - 2% SERVICIOS ENTRE SOCIEDADES	0.00	
2-1-02-01-02-06	309 - 1% PUBLICIDAD Y MEDIOS COMUNICACIÓN	0.00	
2-1-02-01-02-07	310- 1% TRANSPORTE	663.27	
2-1-02-01-02-08	312 - 1% COMPRA DE ACTIVOS FIJOS	206,206.91	
2-1-02-01-02-10	320 - 8% ARREND. INMUEBLES	4,504.80	
2-1-02-01-02-11	322 - 1x1000 PRIMAS SEGUROS Y REASEGUROS	21.19	
2-1-02-01-02-13	340 - OTRAS RETENCIONES 1%	5,314.78	
2-1-02-01-02-14	341 - OTRAS RETENCIONES 2%	120.00	
2-1-02-01-02-16	343 - OTRAS RETENCIONES 25%	4,524.40	
2-1-02-01-02-17	344 - OTRAS PORCENTAJES RET	18,010.76	
2-1-02-01-02-18	332 - NO SUJETA RETENCION	0.00	
2-1-02-01-02-99	PAGO RETENCIONES IMPUESTO RENTA	-162,730.81	
21 02 01 03	**RETENCIONES IVA**		**12,866.69**
2-1-02-01-03-01	30% RET IVA COMPRA BIENES	23,671.03	
2-1-02-01-03-02	70% RET IVA SERVICIOS	52,641.00	
2-1-02-01-03-03	100% HONORARIOS PROFESIONALES	11,309.27	
2-1-02-01-03-04	100% ARRIENDO INMUEBLES P.N.	0.00	
2-1-02-01-03-05	100% LIQUIDACIÓN DE COMPRAS B Y S	0.00	
2-1-02-01-03-06	10% Ret Iva Compra Bienes	341.55	
2-1-02-01-03-07	20% Ret Iva Servicios	7,594.96	
2-1-02-01-03-99	PAGO RETNCIONES DE IVA	-82,691.12	
21 02 02	**IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO**		**54,595.80**
21 02 02 01	**IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO**		**54,595.80**
2-1-02-02-01-01	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	54,595.80	
21 02 03	**CON EL IESS**		**46,526.66**
21 02 03 01	**OBLIGACIONES IESS**		**46,526.66**
2-1-02-03-01-01	PLANILLAS IESS	28,023.89	
2-1-02-03-01-02	APORTE PERSONAL 9.35%	0.00	
2-1-02-03-01-04	FONDOS DE RESERVA	2,458.79	
2-1-02-03-01-05	PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	5,482.06	
2-1-02-03-01-06	PRÉSTAMOS QUIROGRAFARIOS	10,561.92	
21 02 04	**POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS**		**128,515.87**
21 02 04 01	**BENEFICIOS SOCIALES**		**128,515.87**
2-1-02-04-01-01	DECIMO TERCER SUELDO	86,350.06	
2-1-02-04-01-02	DECIMO CUARTO SUELDO	8,734.28	
2-1-02-04-01-03	VACACIONES	33,431.53	
21 02 05	**PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICI**		**39,564.15**
21 02 05 01	**PARTICIPACIÓN TRABAJADORES**		**39,564.15**
2-1-02-05-01-01	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	39,564.15	
21 03	**OTROS PASIVOS CORRIENTES**		**350,797.50**

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
21 03 01	**OTROS PASIVOS CORRIENTES**		**350,797.50**
21 03 01 01	**CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS**		**0.00**
2-1-03-01-01-01	DOCUMENTOS POR PAGAR RELACIONADAS LOCALES-CAI	0.00	
2-1-03-01-01-05	CTAS .PAGAR ACCIONISTAS LOCALES	0.00	
21 03 01 03	**ANTICIPOS DE CLIENTES**		**350,797.50**
2-1-03-01-03-01	ANTICIPOS DE CLIENTES	350,797.50	
22	**PASIVO NO CORRIENTE**		**9,270,528.10**
22 01	**PASIVO NO CORRIENTE**		**9,270,528.10**
22 01 01	**PASIVO NO CORRIENTE**		**9,270,528.10**
22 01 01 02	**CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**		**1,100,000.00**
2-2-01-01-02-05	DOCUMENTOS POR PAGAR LOCALES L/P-CAPITALI	1,100,000.00	
22 01 01 04	**CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS**		**0.00**
2-2-01-01-04-01	DOCUMENTOS POR PAGAR DIVERSAS LOCALES L/P-CAPIT	0.00	
22 01 01 05	**OBLIGACIONES EMITIDAS**		**6,415,333.02**
2-2-01-01-05-01	PORCION NO CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	6,637,500.00	
2-2-01-01-05-04	COSTOS DE TRANSACCION LARGO PLAZO	-222,166.98	
22 01 01 07	**PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**		**699,092.11**
2-2-01-01-07-01	JUBILACION PATRONAL L/P	551,081.59	
2-2-01-01-07-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO L/P	148,010.52	
22 01 01 08	**OTRAS PROVISIONES**		**0.00**
2-2-01-01-08-01	OTRAS PROVISIONES L/P	0.00	
22 01 01 09	**PASIVO DIFERIDO**		**0.00**
2-2-01-01-09-01	INGRESOS DIFERIDOS	0.00	
22 01 01 10	**OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**		**1,056,102.97**
2-2-01-01-10-01	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1,056,102.97	
3	**PATRIMONIO NETO**		**13,494,114.36**
31	**PATRIMONIO NETO**		**13,494,114.36**
31 01	**PATRIMONIO NETO**		**13,494,114.36**
31 01 01	**CAPITAL SOCIAL**		**11,908,750.00**
31 01 01 01	**CAPITAL SUSCRITO**		**11,908,750.00**
3-1-01-01-01-01	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	11,908,750.00	
31 01 02	**RESERVAS**		**314,062.07**
31 01 02 01	**RESERVAS**		**314,062.07**
3-1-01-02-01-01	RESERVA LEGAL	314,062.07	
31 01 03	**OTROS RESULTADOS INTEGRALES**		**1,357,331.08**
31 01 03 01	**OTROS RESULTADOS INTEGRALES**		**1,357,331.08**
3-1-01-03-01-02	SUPERAVIT POR REVAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPC	1,357,331.08	
31 01 04	**RESULTADOS ACUMULADOS**		**-180,873.70**
31 01 04 01	**RESULTADOS ACUMULADOS**		**-180,873.70**
3-1-01-04-01-01	GANANCIAS ACUMULADAS	2,094,733.80	
3-1-01-04-01-02	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-2,988,867.55	
3-1-01-04-01-03	RESULT ACUM PROVENIENTES DE ADOPCION PRIMERA VI	713,260.05	
31 01 05	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**		**94,844.91**
31 01 05 01	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**		**94,844.91**
3-1-01-05-01-01	GANANCIA NETA DEL PERIODO	94,844.91	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
	ACTIVOS:		**65,009,313.01**
	PASIVOS Y PATRIMONIO:		**64,845,525.63**
	RESULTADO DEL EJERCICIO:		**163,787.38**

Aprobado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN
Ing. Enrique Weisson Accini
GERENTE

Revisado

Elaborado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECU...
John Campuzano
CONTADOR GENERAL

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
4	INGRESOS	**4,519,991.63**	**16,173,310.15**
4 1	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**4,471,805.70**	**15,589,662.58**
4 1 01	INGRESOS DE BIENES	**4,067,910.14**	**12,453,629.20**
4 1 01 01	VENTAS BIENES	**4,067,910.14**	**12,456,629.20**
4 1 01 01 01	VENTA BIENES GRAVADA TARIFA 0%	**4,059,606.44**	**12,408,771.20**
4-1-01-01-01-01	VENTA CEREALES (trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	1,156,932.94	8,908,066.47
4-1-01-01-01-02	VENTA FERTILIZANTES 0%	2,607,709.25	3,197,490.48
4-1-01-01-01-03	VENTAS DE SECOS (lentejas, canguil, avena)	294,964.25	303,214.25
4 1 01 01 02	VENTA GRAVADA TARIFA 12%	**8,303.71**	**47,858.00**
4-1-01-01-02-01	VENTA GRAVADA TARIFA 12%	8,303.71	47,858.00
4 1 01 02	(-) DESCUENTO EN VENTAS DE BIENES	**0.00**	**-3,000.00**
4 1 01 02 01	VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**0.00**	**-3,000.00**
4-1-01-02-01-01	DESCT VTA CEREAL(trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	0.00	-3,000.00
4 1 02	VENTAS DE SERVICIOS	**403,895.55**	**3,136,033.39**
4 1 02 01	PRESTACION DE SERVICIOS	**403,895.55**	**3,136,033.39**
4 1 02 01 01	SERVICIOS GRAVADOS TARIFA 0%	**12,877.05**	**435,107.05**
4-1-02-01-01-03	SERVICIO MUELLAJE 0%	12,877.05	435,107.05
4 1 02 01 02	SERVICIOS GRAVADOS TARIFA 12%	**391,018.51**	**2,700,926.34**
4-1-02-01-02-01	VENTA SERVICIO DE ALMACENAMIENTO 12%	69,422.31	427,849.51
4-1-02-01-02-02	VENTA SERVICIO DE DESCARGA 12%	80,658.51	951,183.37
4-1-02-01-02-03	VENTA ARRIENDOS BODEGAS Y SILOS Y OFICINAS 12%	81,343.14	484,395.94
4-1-02-01-02-06	OTRAS VENTAS Y SERVICIOS GRABADAS 12%	23,158.78	121,227.42
4-1-02-01-02-09	VENTA SERVICIOS AGENCIAMIENTO 12%	123,585.00	529,031.14
4-1-02-01-02-10	SERV. COMPLEMENTARIOS DESCARGAS 12%	0.00	9,444.25
4-1-02-01-02-14	OTROS SERVICIOS POR DESPATCH	5,064.59	65,949.66
4-1-02-01-02-15	OTROS SERVICIOS POR DEMORAJE	0.00	12,628.03
4-1-02-01-02-17	SERVICIOS PORTUARIOS DE CARGA Y DESCARGA 12%	7,786.18	99,217.02
4 3	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	**48,185.93**	**583,647.57**
4 3 02	INTERESES GANADOS	**16,250.19**	**176,350.67**
4 3 02 01	INTERES POR MORA A CLIENTES	**16,250.19**	**113,922.98**
4 3 02 01 01	INTERES VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**16,250.19**	**113,712.16**
4-3-02-01-01-01	INTERESES GANADOS VENTA TARIFA 0%	16,250.19	113,712.16
4 3 02 01 02	INTERES VENTA GRAVADA TARIFA 12%	**0.00**	**210.82**
4-3-02-01-02-01	INTERESES GANADOS VENTA TARIFA 12%	0.00	210.82
4 3 02 02	INTERESES GANADOS	**0.00**	**62,427.69**
4 3 02 02 01	INTERESES GANADOS	**0.00**	**62,427.69**

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
4-3-02-02-01-01	INTERESES COBRADOS X OPERAC	0.00	62,427.69
4 3 05	OTRAS RENTAS NO OPERACIONALES	**31,935.74**	**407,296.90**
4 3 05 01	OTRAS RENTAS NO OPERACIONALES	**31,935.74**	**407,296.90**
4 3 05 01 01	VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**0.00**	**24,919.91**
4-3-05-01-01-02	INGRESOS POR REEMBOLSOS 0%	0.00	752.35
4-3-05-01-01-05	OTROS INGRESOS	0.00	23,555.68
4-3-05-01-01-06	VENTA DE DESPERDICIOS	0.00	611.88
4 3 05 01 03	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	**31,935.74**	**382,376.99**
4-3-05-01-03-02	OTROS INGRESOS MISCELANEOS	31,935.74	382,376.99
5	COSTOS DE VENTAS	**3,908,424.69**	**11,230,337.71**
5 1	COSTO DE VENTAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**3,908,424.69**	**11,230,337.71**
5 1 01	COSTO DE VENTAS BIENES	**3,908,424.69**	**11,230,337.71**
5 1 01 01	COSTO DE VENTAS STD BIENES	**3,908,424.69**	**11,230,337.71**
5 1 01 01 01	COSTO DE VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**3,908,424.69**	**11,230,337.71**
5-1-01-01-01-01	CST DE VTA CEREAL (trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	1,047,444.46	7,775,220.31
5-1-01-01-01-02	COSTO DE VENTA FERTILIZANTES 0%	2,590,838.14	3,176,870.00
5-1-01-01-01-04	COSTO DE VENTAS SECOS (lentejas, canguil, avenas)	270,142.09	278,247.40
6	COSTO DE PRODUCCION	**197,787.46**	**1,730,190.61**
6 1	COSTO DE PRODUCCION	**197,787.46**	**1,730,190.61**
6 1 02	COSTO DE PRODUCCION REAL	**197,787.46**	**1,730,190.61**
6 1 02 02	MANO DE OBRA DIRECTA	**87,368.69**	**691,308.10**
6 1 02 02 01	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	**54,449.53**	**426,176.84**
6-1-02-02-01-01	SUELDOS -MOD	40,780.65	282,525.05
6-1-02-02-01-02	SOBRETIEMPOS -MOD	12,455.33	134,731.01
6-1-02-02-01-04	TRANSPORTE-MOD	141.75	1,027.21
6-1-02-02-01-06	RECARGO 35% REMUNERACION EVENTUALES PLANTA-MOD	1,071.80	7,893.57
6 1 02 02 02	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	**11,013.62**	**84,132.85**
6-1-02-02-02-01	APORTE PATRONAL-MOD	6,910.01	53,595.31
6-1-02-02-02-03	FONDO DE RESERVA-MOD	4,103.61	30,537.54
6 1 02 02 03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	**10,705.37**	**101,713.35**
6-1-02-02-03-01	DECIMO TERCER SUELDO-MOD	4,739.41	36,759.63
6-1-02-02-03-02	DECIMO CUARTO SUELDO-MOD	1,846.56	12,903.81
6-1-02-02-03-03	VACACIONES-MOD	3,428.43	25,994.44
6-1-02-02-03-04	15% PARTICIPACION TRABAJADORES-MOD	690.97	26,055.47
6 1 02 02 04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	**11,200.17**	**79,285.06**
6-1-02-02-04-01	JUBILACION PATRONAL-MOD	4,076.10	28,532.70

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
6-1-02-02-04-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO-MOD	1,811.71	12,681.97
6-1-02-02-04-04	ALIMENTACION PLANTA-MOD	3,935.73	31,959.39
6-1-02-02-04-05	SEGURO ASISTENCIA MEDICA-MOD	663.63	4,567.50
6-1-02-02-04-06	UNIFORMES PLANTA-MOD	570.00	1,199.50
6-1-02-02-04-08	ATENCIÓN MEDICA LABORAL	143.00	344.00
6 1 02 04	OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	**110,418.77**	**1,038,882.51**
6 1 02 04 05	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS	**7,647.37**	**64,467.38**
6-1-02-04-05-04	SERVICIO DE SEGURIDAD	4,430.27	31,292.14
6-1-02-04-05-06	OTROS SERVICIOS PRESTADOS	3,217.10	33,175.24
6 1 02 04 08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	**3,124.56**	**51,126.39**
6-1-02-04-08-01	MANTENIMIENTO VEHICULOS	0.00	44.80
6-1-02-04-08-02	MANTENIMIENTO MAQUINARIAS	3,124.56	42,081.89
6-1-02-04-08-03	Mantenimiento Edificios	0.00	8,999.70
6 1 02 04 09	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	**30,183.56**	**270,919.67**
6-1-02-04-09-01	ARRENDAMIENTO BODEGAS	20,350.00	123,010.00
6-1-02-04-09-02	ARRENDAMIENTO MAQUINARIAS	0.00	13,890.00
6-1-02-04-09-04	ALMACENAJE	2,567.12	2,567.12
6-1-02-04-09-06	FONDEO Y DEMORAJE VAPORES	0.00	26,011.46
6-1-02-04-09-07	ARRIENDO DE MUELLES Y BITAS	7,266.44	105,441.09
6 1 02 04 12	COMBUSTIBLES	**435.42**	**6,686.70**
6-1-02-04-12-01	COMBUSTIBLES	435.42	6,686.70
6 1 02 04 13	MANTENIMIENTO DE PRODUCTO TERMINADO	**4,259.11**	**59,902.84**
6-1-02-04-13-01	FUMIGACION TRIGO	4,259.11	59,902.84
6 1 02 04 14	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	**10,364.43**	**73,094.27**
6-1-02-04-14-01	SEGURO Y REASEGURO VEHICULOS	148.76	1,041.32
6-1-02-04-14-02	SEGURO Y REASEGURO RESPONSABILIDAD CIVIL	2,045.71	14,862.99
6-1-02-04-14-03	SEGURO Y REASEGURO MAQUINARIAS Y EQUIPOS	7,599.27	53,194.89
6-1-02-04-14-05	SEGURO Y REASEGURO FIDELIDAD	85.64	599.43
6-1-02-04-14-08	SEGURO GARANTIA ADUANERA	325.58	2,279.35
6-1-02-04-14-09	SEGURO DINERO Y VALORES	32.09	224.63
6-1-02-04-14-10	SEGURO FIEL CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	127.38	891.66
6 1 02 04 15	TRANSPORTE	**228.00**	**66,007.04**
6-1-02-04-15-06	PERSONAS JURIDICAS - TRANSP A BODEGAS	228.00	66,007.04
6 1 02 04 16	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores)	**0.00**	**74.43**
6-1-02-04-16-02	GASTOS DE GESTION TRABAJADORES	0.00	74.43
6 1 02 04 18	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	**7,861.20**	**65,685.21**

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
6-1-02-04-18-01	AGUA	146.55	4,688.43
6-1-02-04-18-02	ENERGIA ELECTRICA	7,714.65	60,996.78
6 1 02 04 20	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	**12,030.61**	**119,210.18**
6-1-02-04-20-03	IMPUESTO CUERPO DE BOMBEROS	0.00	2,271.00
6-1-02-04-20-04	IMPUESTO PATENTE MUNICIPAL	2,304.13	16,128.91
6-1-02-04-20-08	IMPUESTO PREDIALES	424.35	2,972.78
6-1-02-04-20-09	OTRAS TASAS, IMPTOS Y CONTRIB	9,302.13	97,837.49
6 1 02 04 21	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	**28,681.02**	**199,873.65**
6-1-02-04-21-01	DEPRECIACIONES EDIFICIOS	4,821.20	33,748.39
6-1-02-04-21-03	DEPRECIACIONES INSTALACIONES	1,974.84	13,731.52
6-1-02-04-21-04	DEPRECIACIONES MUEBLES Y ENSERES	245.13	1,488.65
6-1-02-04-21-05	DEPRECIACIONES MAQUINARIA Y EQUIPO	20,852.19	145,906.93
6-1-02-04-21-07	DEPRECIACIONES EQUIPO DE COMPUTACIÓN	616.83	3,802.34
6-1-02-04-21-08	DEPR.ES VEHIC., EQUIP TRANSP Y EQUIP CAMINERO MÓV	170.83	1,195.82
6 1 02 04 34	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	**869.00**	**1,757.56**
6-1-02-04-34-04	CREDENCIALES-PERMISOS DEL PERSONAL	369.00	369.00
6-1-02-04-34-08	CAPACITACION	500.00	1,388.56
6 1 02 04 35	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	**4,734.49**	**42,387.79**
6-1-02-04-35-01	UTILES DE OFICINA	275.00	1,706.14
6-1-02-04-35-03	MATERIALES DE LIMPIEZA	128.44	768.00
6-1-02-04-35-04	SUMINISTROS DE SEGURIDAD	1,179.12	14,334.45
6-1-02-04-35-05	SUMINISTROS DE MANTENMIENTO EN GENERAL	2,261.05	20,489.12
6-1-02-04-35-06	SUMINISTROS MISCELANEOS	890.88	2,087.08
6-1-02-04-35-07	EQUIPOS Y HERRAMIENTAS NO CAPITALIZABLES	0.00	3,003.00
6 1 02 04 36	GASTOS NO DEDUCIBLES	**0.00**	**17,689.39**
6-1-02-04-36-01	MULTAS	0.00	17,653.39
6-1-02-04-36-04	COSTOS NO DEDUCIBLES	0.00	36.00
7	GASTOS	**403,990.79**	**3,048,994.46**
7 1	GASTOS OPERACIONALES	**403,990.79**	**3,048,994.46**
7 1 01	GASTOS OPERACIONALES	**403,990.79**	**3,048,994.46**
7 1 01 02	GASTOS ADMINISTRATIVOS	**193,367.41**	**1,414,390.15**
7 1 01 02 01	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	**73,122.19**	**516,236.22**
7-1-01-02-01-01	SUELDOS-GTOS.ADMIN.	73,082.19	508,124.02
7-1-01-02-01-04	TRANSPORTE-GTOS.ADMIN.	40.00	612.20
7-1-01-02-01-09	BONIFICACION VOLUNTARIA-GTOS. ADMIN.	0.00	7,500.00
7 1 01 02 02	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de rese	**17,584.71**	**121,603.17**

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7-1-01-02-02-01	APORTE PATRONAL-GTOS.ADMIN.	9,065.32	62,810.85
7-1-01-02-02-03	FONDO DE RESERVA-GTOS.ADMIN.	6,215.16	42,662.71
7-1-01-02-02-05	APORTE PERSONAL ASUMIDO-GTOS.ADMIN.	2,304.23	16,129.61
7 1 01 02 03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	**11,512.75**	**81,248.07**
7-1-01-02-03-01	DECIMO TERCER SUELDO-GTOS.ADMIN.	6,217.63	43,029.65
7-1-01-02-03-02	DECIMO CUARTO SUELDO-GTOS.ADMIN.	739.91	5,372.39
7-1-01-02-03-03	VACACIONES-GTOS.ADMIN.	2,942.96	20,363.28
7-1-01-02-03-04	15% PARTICIPACION TRABAJADORES-GTOS.ADMIN.	1,612.25	12,482.75
7 1 01 02 04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	**23,647.20**	**167,649.36**
7-1-01-02-04-01	JUBILACION PATRONAL-GTOS.ADMIN.	2,018.31	14,128.17
7-1-01-02-04-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO-GTOS.ADMIN.	527.22	3,690.54
7-1-01-02-04-03	IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL-GTOS.ADMIN.	10,485.89	72,786.99
7-1-01-02-04-04	ALIMENTACION -GTOS.ADMIN.	1,042.57	6,611.17
7-1-01-02-04-05	SEGURO ASISTENCIA MEDICA / VIDA - GTOS ADMIN	9,573.21	66,232.99
7-1-01-02-04-06	UNIFORMES -GTOS.ADMIN.	0.00	4,199.50
7 1 01 02 05	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS	**18,737.28**	**139,494.83**
7-1-01-02-05-01	HONORARIOS ABOGADOS-GTOS.ADMIN.	0.00	1,375.00
7-1-01-02-05-02	HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS-GTOS.ADMIN.	2,152.86	9,792.16
7-1-01-02-05-05	OTROS HONORARIOS PROFESIONALES-GTOS ADMIN.	5,123.90	35,717.30
7-1-01-02-05-06	SERVICIO LIMPIEZA	1,001.73	7,012.11
7-1-01-02-05-07	SERVICIOS PRESTADOS	10,458.79	85,598.26
7 1 01 02 07	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIOI	**0.00**	**12,500.00**
7-1-01-02-07-03	OTROS HONORARIOS EXTRANJEROS-GTOS.ADMIN.	0.00	12,500.00
7 1 01 02 08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	**1,477.07**	**7,645.15**
7-1-01-02-08-01	MANTENIMIENTO VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	1,410.07	6,738.15
7-1-01-02-08-04	MANTENIMIENTO OTROS EQUIPOS- GTOS ADMIN	67.00	907.00
7 1 01 02 09	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	**3,500.00**	**27,500.00**
7-1-01-02-09-04	ALQUILER EQUIPOS	3,500.00	27,500.00
7 1 01 02 11	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	**0.00**	**1,017.64**
7-1-01-02-11-01	PRENSA O MEDIOS ESCRITOS-GTOS.ADMIN.	0.00	1,017.64
7 1 01 02 12	COMBUSTIBLES	**341.42**	**2,598.52**
7-1-01-02-12-01	COMBUSTIBLES-GTOS.ADMIN.	341.42	2,598.52
7 1 01 02 14	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	**1,619.64**	**11,928.27**
7-1-01-02-14-01	SEGUROS Y REASEGUROS VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	598.13	4,777.70
7-1-01-02-14-02	SEGUROS Y REASEGUROS RESPONS CIVIL-GTO.ADMIN	424.31	2,970.17
7-1-01-02-14-03	SEGUROS Y REASEGUROS MAQ Y EQUIPOS-GTO.ADMIN.	137.12	959.84

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7-1-01-02-14-09	SEGURO DINERO Y VALORES	460.08	3,220.56
7 1 01 02 16	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores y	**1,192.39**	**3,084.28**
7-1-01-02-16-02	GASTOS DE GESTION TRABAJADORES-GTOS.ADMIN.	0.00	104.03
7-1-01-02-16-03	GASTOS DE GESTION CLIENTES-GTOS.ADMIN.	1,192.39	2,980.25
7 1 01 02 17	GASTOS DE VIAJE	**3,912.87**	**32,199.59**
7-1-01-02-17-01	GASTOS DE VIAJE LOCALES-GTOS.ADMIN.	484.44	5,627.19
7-1-01-02-17-02	GASTOS DE VIAJE EXTERIOR-GTOS.ADMIN.	3,428.43	26,572.40
7 1 01 02 18	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	**4,549.78**	**36,142.57**
7-1-01-02-18-01	AGUA-GTOS.ADMIN.	43.78	1,400.46
7-1-01-02-18-02	ENERGIA ELECTRICA-GTOS.ADMIN.	2,304.38	18,219.82
7-1-01-02-18-03	TELEFONO CONVENCIONAL-GTOS.ADMIN.	180.40	1,314.68
7-1-01-02-18-04	TELEFONOS CELULAR-GTOS.ADMIN.	1,372.10	10,679.83
7-1-01-02-18-06	COURIER NACIONAL-GTOS.ADMIN.	202.12	1,399.01
7-1-01-02-18-08	INTERNET-GTOS ADMIN	447.00	3,128.77
7 1 01 02 19	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MER	**0.00**	**781.93**
7-1-01-02-19-01	NOTARIOS-GTOS.ADMIN.	0.00	781.93
7 1 01 02 20	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	**12,398.68**	**77,867.79**
7-1-01-02-20-01	IMPUESTO UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL-GTOS.ADMIN.	1,984.79	13,893.53
7-1-01-02-20-02	IMPUESTO SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS-GTOS.ADMII	3,456.55	20,260.85
7-1-01-02-20-05	IMPUESTO 1.5 POR MIL-GTOS.ADMIN.	2,694.22	18,859.54
7-1-01-02-20-09	OTRAS TASAS, IMPTOS Y CONTRIB - GTOS ADMIN	4,263.12	24,853.87
7 1 01 02 21	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	**2,875.25**	**20,242.13**
7-1-01-02-21-01	DEPRECIACIONES EDIFICIOS-GTOS.ADMIN.	288.62	2,020.32
7-1-01-02-21-03	DEPRECIACIONES INSTALACIONES-GTOS.ADMIN.	46.14	321.92
7-1-01-02-21-04	DEPRECIACIONES MUEBLES Y ENSERES-GTOS.ADMIN.	1,584.96	11,094.73
7-1-01-02-21-07	DEPRECIACIONES EQUIPO DE COMPUTACIÓN-GTOS.ADMIN.	122.31	972.61
7-1-01-02-21-08	DEPR VEHIC, EQUIP DE TRANSP Y CAMINERO-GTO.ADM	833.22	5,832.54
7 1 01 02 23	AMORTIZACIONES INTANGIBLES	**1,801.24**	**15,077.75**
7-1-01-02-23-04	AMORTIZ.OTROS INTANGIBLES-GTOS.ADMIN.	329.78	5,513.68
7-1-01-02-23-05	AMORTIZ. LICENCIAS - GTOS. ADMIN.	1,471.46	9,564.07
7 1 01 02 34	OTROS GASTOS	**1,137.69**	**17,020.42**
7-1-01-02-34-01	AFILIACION APCSA Y OTROS-GTOS.ADMIN.	195.00	1,365.00
7-1-01-02-34-04	CREDENCIALES-PERMISOS DEL PERSONAL-GTOS.ADMIN.	76.50	76.50
7-1-01-02-34-05	MATRICULACION DE VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	15.67	2,960.74
7-1-01-02-34-06	RENOVACION DE LICENCIAS-GTOS.ADMIN.	0.00	36.00
7-1-01-02-34-08	CAPACITACION	0.00	267.86

JULIO DEL 2,018

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7-1-01-02-34-09	SUSCRIPCIONES VARIAS	0.00	830.00
7-1-01-02-34-11	OTROS GASTOS	850.52	11,484.32
7 1 01 02 35	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	**1,849.36**	**11,294.14**
7-1-01-02-35-01	UTILES DE OFICINA-GTOS.ADMIN.	785.37	3,456.70
7-1-01-02-35-03	MATERIALES DE LIMPIEZA-GTOS.ADMIN.	128.00	1,874.25
7-1-01-02-35-05	OTROS SUMIN Y MAT CONSUMIBLES-GTOS.ADMIN.	935.99	2,932.19
7-1-01-02-35-07	EQUIPOS Y HERRAMIENTAS NO CAPITALIZABLES	0.00	3,031.00
7 1 01 02 36	GASTOS NO DEDUCIBLES	**12,107.89**	**111,258.31**
7-1-01-02-36-01	MULTAS-GTOS.ADMIN.	0.00	761.60
7-1-01-02-36-05	Otros gastos administrativos	12,107.89	110,496.71
7 1 01 03	GASTOS FINANCIEROS	**187,535.36**	**1,475,871.48**
7 1 01 03 01	GASTOS FINANCIEROS	**187,535.36**	**1,475,871.48**
7-1-01-03-01-01	INTERESES OPERACIONES BANCARIAS	2,260.96	33,910.11
7-1-01-03-01-02	COMISIONES OPERACIONES BANCARIAS	1,447.65	12,008.23
7-1-01-03-01-06	COSTOS EMISIONES Y TITULARIZACION	65,941.53	483,952.62
7-1-01-03-01-10	INTERES VTA OTROS DTOS NEGOCIABLES	15,723.04	110,061.28
7-1-01-03-01-11	DESCTO VTA OTROS DTOS NEGOCIABLES	84,538.06	708,642.40
7-1-01-03-01-15	AMORTIZACIÓN GASTOS EMISIONES Y TITULARIZACION	17,624.12	127,296.84
7 1 01 04	OTROS GASTOS	**23,088.02**	**158,732.83**
7 1 01 04 02	TRIBUTARIOS	**23,088.02**	**158,732.83**
7-1-01-04-02-01	GASTO IVA PROPORCIONAL	18,950.70	91,904.76
7-1-01-04-02-02	GASTO 2% ISD	874.43	11,479.92
7-1-01-04-02-03	IMPUESTO A LA RENTA CIA.	3,262.89	54,595.80
7-1-01-04-02-05	REEMBOLSO DE GASTOS	0.00	752.35
	TOTAL INGRESOS:	4,519,991.63	16,173,310.15
	TOTAL EGRESOS:	4,510,202.94	16,009,522.78
	RESULTADO DEL EJERCICIO:	9,788.69	163,787.38

Aprobado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

Ing. Enrique Weisson Accini
GERENTE

Revisado

Elaborado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

John Campuzano T.
CONTADOR GENERAL

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

Estado de Situación Financiera

CODIGO
REG - C.1.1-1

Usuario: abonilla

al 31/07/2019

Fecha: 20/08/2019
Hora: 16:20:56

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
1	**ACTIVO**		**67,796,080.00**
11	**ACTIVO CORRIENTE**		**42,074,657.26**
11 01	**EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**		**39,994.27**
11 01 01	**CAJA Y BANCOS**		**39,994.27**
11 01 01 01	**CAJA**		**2,187.71**
1-1-01-01-01-01	CAJA GENERAL	0.00	
1-1-01-01-01-02	CAJA CHICA OFICINA QUITO	486.29	
1-1-01-01-01-03	CAJA CHICA ADM.GQUIL	960.00	
1-1-01-01-01-04	CAJA CHICA COMPRAS	741.42	
11 01 01 02	**BANCOS**		**37,806.56**
1-1-01-01-02-02	BANCO BOLIVARIANO # 000-522558-5	0.00	
1-1-01-01-02-03	BANCO PROMERICA # 01-03210201-4	0.00	
1-1-01-01-02-04	BANCO PROMERICA # 01-03945701-2	60.60	
1-1-01-01-02-05	BANCO PACIFICO # 0029998-7	31,354.25	
1-1-01-01-02-06	BANCO INTERNACIONAL # 000-062169-7	5,508.93	
1-1-01-01-02-07	BANCO PICHINCHA	882.78	
1-1-01-01-02-08	BANCO BOLIVARIANO PANAMA	0.00	
11 02	**ACTIVOS FINANCIEROS**		**23,286,349.98**
11 02 01	**ACTIVO EXIGIBLE**		**23,286,349.98**
11 02 01 03	**ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO**		**3,774,274.89**
1-1-02-01-03-01	ACT. FIN. MANTENIDOS HASTA EL VENC.	3,774,274.89	
11 02 01 05	**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONA**		**1,927,299.11**
1-1-02-01-05-01	CTAS.POR COBRAR CLIENTES LOCALES NO RELACIONAD(	1,736,992.88	
1-1-02-01-05-02	CTAS.POR COBRAR CLIENTES EXTERIOR NO RELACIONAL	190,306.23	
11 02 01 06	**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADO:**		**13,240,546.94**
1-1-02-01-06-01	CTAS.POR COBRAR CLIENTES LOCALES RELACIONADOS	13,240,546.94	
11 02 01 07	**OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS**		**3,535,629.36**
1-1-02-01-07-01	OTRAS CTAS.POR COBRAR LOCALES RELACIONADOS	3,535,629.36	
1-1-02-01-07-05	OTRAS CTAS.POR COBRAR LOCALES NO RELACIONADAS	0.00	
11 02 01 08	**OTRAS CUENTAS POR COBRAR**		**810,773.07**
1-1-02-01-08-01	PRESTAMOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS, SIN INTERES	259,904.75	
1-1-02-01-08-02	ANTICIPOS A QUINCENA Y SUELDO	91,063.18	
1-1-02-01-08-03	PAGOS POR CUENTA DE EMPLEADOS	0.00	
1-1-02-01-08-04	PRESTAMOS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS CON INTERES	0.00	
1-1-02-01-08-06	OTRAS CTAS POR COBRAR	168,624.91	
1-1-02-01-08-07	OTRAS CTAS POR COBRAR EXTERIOR	25,447.80	
1-1-02-01-08-08	FIDEICOMISO FLUJOS EO ECUAGRAN	94,343.63	
1-1-02-01-08-11	ANTICIPOS A PROVEEDORES	164,110.92	
1-1-02-01-08-12	ENCARGO FIDUCIARIO CUARTA EMISIÓN	1,731.79	
1-1-02-01-08-13	ENCARGO FIDUCUARIO QUINTA EMISIÓN	1,546.09	
1-1-02-01-08-14	FIDEICOMISO USO DE FONDOS SEXTA EMISION	2,000.00	
1-1-02-01-08-15	FIDEICOMISO FLUJOS SEXTA EMISION	2,000.00	
1-1-02-01-08-99	Otras cuentas por liquidar	0.00	
11 02 01 09	**(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES**		**-2,173.39**
1-1-02-01-09-01	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	-2,173.39	
11 03	**INVENTARIOS**		**16,916,918.43**
11 03 01	**ACTIVO REALIZABLE**		**16,916,918.43**
11 03 01 04	**INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDO**		**9,834.61**
1-1-03-01-04-01	INV. DE SUMINISTROS O MATERIALES - SERVICIOS	9,834.61	
11 03 01 05	**INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUC**		**9,660,235.42**
1-1-03-01-05-01	INV. PRODUCCION TERMINADA	9,660,235.42	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
1-1-03-01-05-04	VARIACIÓN COSTO INVENTARIO	0.00	
11 03 01 07	**MERCADERÍAS EN TRÁNSITO**		**7,241,778.40**
1-1-03-01-07-01	IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	7,241,778.40	
11 03 01 10	**OTROS INVENTARIOS**		**5,070.00**
1-1-03-01-10-01	OTROS INVENTARIOS	5,070.00	
11 04	**SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**		**243,314.57**
11 04 01	**SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS**		**243,314.57**
11 04 01 01	**PAGOS ANTICIPADOS**		**243,314.57**
1-1-04-01-01-01	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	91,382.12	
1-1-04-01-01-05	OTROS PAGOS ANTICIPADOS	151,932.45	
11 05	**ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**		**1,588,080.02**
11 05 01	**IMPUESTO AL VALOR AGREGADO**		**89,460.30**
11 05 01 01	**CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)**		**89,460.30**
1-1-05-01-01-01	IVA EN COMPRAS - MES CORRIENTE	17,652.95	
1-1-05-01-01-03	RET. CLIENTES IVA - MES CORRIENTE	71,807.35	
11 05 02	**IMPUESTO A LA RENTA**		**787,277.32**
11 05 02 01	**CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)**		**773,586.35**
1-1-05-02-01-01	RET. CLIENTES IR - AÑO CORRIENTE	243,563.07	
1-1-05-02-01-02	RET. CLIENTES IR - AÑOS ANTERIORES	530,023.28	
11 05 02 02	**ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA**		**13,690.97**
1-1-05-02-02-01	ANTICIPO IR - AÑO CORRIENTE	13,690.97	
1-1-05-02-02-02	ANTICIPO IR - AÑOS ANTERIORES	0.00	
11 05 03	**IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS**		**711,342.39**
11 05 03 01	**IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS**		**711,342.39**
1-1-05-03-01-01	ISD AÑO CORRIENTE	390,758.15	
1-1-05-03-01-02	ISD AÑOS ANTERIORES	320,584.24	
11 07	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
11 07 01	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
11 07 01 01	**OTROS ACTIVOS CORRIENTES**		**0.00**
1-1-07-01-01-01	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0.00	
12	**ACTIVO NO CORRIENTE**		**25,721,422.74**
12 01	**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**		**25,070,938.53**
12 01 01	**ACTIVOS FIJOS**		**40,199,311.68**
12 01 01 01	**NO DEPRECIABLES**		**14,331,859.89**
1-2-01-01-01-01	CONTRUCCIONES EN CURSO	1,624,331.91	
1-2-01-01-01-02	TERRENOS	12,707,527.98	
12 01 01 02	**DEPRECIABLES**		**25,867,451.79**
1-2-01-01-02-01	EDIFICIOS	7,647,619.62	
1-2-01-01-02-02	INSTALACIONES	1,592,196.92	
1-2-01-01-02-03	MUEBLES Y ENSERES	322,400.80	
1-2-01-01-02-04	MAQUINARIA Y EQUIPO	15,842,115.30	
1-2-01-01-02-06	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	177,719.39	
1-2-01-01-02-07	VEHIC, EQUIPOS DE TRANSP Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	285,399.76	
12 01 02	**(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EC**		**-15,128,373.15**
12 01 02 01	**(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA**		**-15,128,373.15**
1-2-01-02-01-01	DEPRECIACION ACUMULADA EDIFICIOS	-1,593,192.71	
1-2-01-02-01-02	DEPRECIACION ACUMULADA INSTALACIONES	-403,056.05	
1-2-01-02-01-03	DEPRECIACION ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES	-195,943.93	
1-2-01-02-01-04	DEPRECIACION ACUMULADA MAQUINARIA Y EQUIPO	-12,524,606.42	
1-2-01-02-01-06	DEPRECIACION ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTACIÓN	-165,481.13	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
1-2-01-02-01-07	DEPR ACUM VEHIC, EQUIP TRANSP Y EQUIP CAMINERO M	-246,092.91	
12 04	**ACTIVO INTANGIBLE**		**18,356.94**
12 04 01	**ACTIVO INTANGIBLE**		**292,068.69**
12 04 01 01	**ACTIVO INTANGIBLE**		**292,068.69**
1-2-04-01-01-04	OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	292,068.69	
12 04 02	**(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE**		**-275,610.75**
12 04 02 01	**(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE**		**-275,610.75**
1-2-04-02-01-04	AMORTIZAC.ACUMULADA OTROS	-275,610.75	
12 04 04	**OTROS INTANGIBLES**		**1,899.00**
12 04 04 01	**OTROS INTANGIBLES**		**1,899.00**
1-2-04-04-01-01	OTROS INTANGIBLES	1,899.00	
1-2-04-04-01-02	LICENCIAS DE SOFTWARE	0.00	
12 05	**ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**		**25,255.00**
12 05 01	**ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**		**25,255.00**
12 05 01 01	**ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS**		**25,255.00**
1-2-05-01-01-01	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	25,255.00	
12 06	**ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**		**181,839.84**
12 06 01	**ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES**		**181,839.84**
12 06 01 04	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**		**181,839.84**
1-2-06-01-04-01	OTROS ACT.FINANCIEROS FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	181,839.84	
1-2-06-01-04-03	OTROS ACT.FINANC. FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS C/INT	0.00	
12 07	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**425,032.43**
12 07 01	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**425,032.43**
12 07 01 01	**INVERSIONES**		**306,436.00**
1-2-07-01-01-02	INVERSIONES ASOCIADAS	280,435.00 ✓	
1-2-07-01-01-04	OTRAS INVERSIONES	26,001.00	
12 07 01 02	**(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES**		**-280,435.04**
1-2-07-01-02-01	(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	-280,435.04 ✓	
12 07 01 03	**OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES**		**399,031.47**
1-2-07-01-03-01	DEPOSITOS EN GARANTIA	291,500.00	
1-2-07-01-03-02	Gasto de Constitución de Obligaciones	107,531.47	
2	**PASIVO**		**48,593,679.83**
21	**PASIVO CORRIENTE**		**40,734,786.79**
21 01	**ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS**		**28,862,752.92**
21 01 01	**ACREEDORES COMERCIALES Y OTROS**		**28,862,752.92**
21 01 01 03	**CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**		**26,318,582.49**
2-1-01-01-03-01	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES LOCALES	6,011,689.28	
2-1-01-01-03-02	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES DEL EXTERIOR	10,458,231.21	
2-1-01-01-03-03	RECIBIDO Y NO FACTURADO	0.00	
2-1-01-01-03-05	DOCUMENTOS POR PAGAR	8,224,112.00	
2-1-01-01-03-06	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00	
2-1-01-01-03-09	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1,624,550.00	
21 01 01 04	**OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS**	-	**1,424,204.30**
2-1-01-01-04-01	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES CAPITAL	492,841.05	
2-1-01-01-04-02	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES INTERES	8,205.30	
2-1-01-01-04-05	SOBREGIROS BANCOS LOCALES	325,743.70	
2-1-01-01-04-07	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS LOCALES FACTORING	576,000.00	
2-1-01-01-04-08	OBLIGACIONES INST.FINANCIERAS FACTORING COSTO	21,414.25	
21 01 01 05	**PROVISIONES**	-	**79,415.67**
2-1-01-01-05-01	PROVISIONES LOCALES	9,872.50	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
2-1-01-01-05-03	CONSUMOS TARJETAS DE CREDITO	0.00	
2-1-01-01-05-04	SUELDOS POR PAGAR	0.00	
2-1-01-01-05-06	PROVISIONES FISCALES	69,543.17	
2-1-01-01-05-07	LIQUIDACION DE HABERES POR PAGAR	0.00	
21 01 01 06	**PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS**		**1,331,314.49**
2-1-01-01-06-01	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS-CAPIT	1,597,500.00	
2-1-01-01-06-02	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS-INTER	136,220.43	
2-1-01-01-06-05	COSTO DE TRANSACCION EMISION Y TITULAR CP	-402,405.94	
21 01 01 07	**FACTURAS COMERCIALES**		**-290,764.03**
2-1-01-01-07-01	FACTURAS COMERCIALES EMITIDAS	6,864,724.33	
2-1-01-01-07-02	COSTO DE TRANSACCION FACT COMERCIALES	-290,763.71	
2-1-01-01-07-03	FACTURAS COMERCIALES - CONTROL	-6,864,724.65	
21 02	**OBLIGACIONES CORRIENTES**		**9,993,170.77**
21 02 01	**CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA**		**178,211.32**
21 02 01 01	**IVA EN VENTAS 12%**		**137,773.88**
2-1-02-01-01-01	IVA EN VENTAS 12%	883,737.47	
2-1-02-01-01-99	PAGO IMPUESTOS IVA 12%	-745,963.59	
21 02 01 02	**RETENCIONES EN LA FUENTE IR**		**20,656.17**
2-1-02-01-02-01	302 - RELACION DE DEPENDENCIA	225,397.06	
2-1-02-01-02-02	303 - 10% HONORARIOS PROFESIONALES	23,440.96	
2-1-02-01-02-03	304 - 8% SERVICIOS PREDOMINA INTELECTO	1,673.92	
2-1-02-01-02-05	308 - 2% SERVICIOS ENTRE SOCIEDADES	0.00	
2-1-02-01-02-06	309 - 1% PUBLICIDAD Y MEDIOS COMUNICACIÓN	90.63	
2-1-02-01-02-07	310- 1% TRANSPORTE	1,801.66	
2-1-02-01-02-08	312 - 1% COMPRA DE ACTIVOS FIJOS	418,023.34	
2-1-02-01-02-10	320 - 8% ARREND. INMUEBLES	25,564.80	
2-1-02-01-02-11	322 - 1x1000 PRIMAS SEGUROS Y REASEGUROS	236.77	
2-1-02-01-02-13	340 - OTRAS RETENCIONES 1%	5,314.78	
2-1-02-01-02-14	341 - OTRAS RETENCIONES 2%	141.34	
2-1-02-01-02-16	343 - OTRAS RETENCIONES 25%	16,912.46	
2-1-02-01-02-17	344 - OTRAS PORCENTAJES RET	54,510.54	
2-1-02-01-02-18	332 - NO SUJETA RETENCION	0.00	
2-1-02-01-02-99	PAGO RETENCIONES IMPUESTO RENTA	-752,452.09	
21 02 01 03	**RETENCIONES IVA**		**19,781.27**
2-1-02-01-03-01	30% RET IVA COMPRA BIENES	30,023.50	
2-1-02-01-03-02	70% RET IVA SERVICIOS	160,045.05	
2-1-02-01-03-03	100% HONORARIOS PROFESIONALES	37,941.07	
2-1-02-01-03-04	100% ARRIENDO INMUEBLES P.N.	0.00	
2-1-02-01-03-05	100% LIQUIDACIÓN DE COMPRAS B Y S	0.00	
2-1-02-01-03-06	10% Ret Iva Compra Bienes	925.78	
2-1-02-01-03-07	20% Ret Iva Servicios	26,199.43	
2-1-02-01-03-99	PAGO RETNCIONES DE IVA	-235,353.56	
21 02 02	**IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO**		**54,874.28**
21 02 02 01	**IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO**		**54,874.28**
2-1-02-02-01-01	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	54,874.28	
21 02 03	**CON EL IESS**		**47,490.65**
21 02 03 01	**OBLIGACIONES IESS**		**47,490.65**
2-1-02-03-01-01	PLANILLAS IESS	27,531.59	
2-1-02-03-01-02	APORTE PERSONAL 9.35%	0.00	
2-1-02-03-01-04	FONDOS DE RESERVA	2,724.45	
2-1-02-03-01-05	PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	5,740.49	
2-1-02-03-01-06	PRÉSTAMOS QUIROGRAFARIOS	11,494.12	

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
21 02 04	**POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS**		**150,964.16**
21 02 04 01	**BENEFICIOS SOCIALES**		**150,964.16**
2-1-02-04-01-01	DECIMO TERCER SUELDO	83,878.92	
2-1-02-04-01-02	DECIMO CUARTO SUELDO	9,008.55	
2-1-02-04-01-03	VACACIONES	58,076.69	
21 02 05	**PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICI**		**39,960.75**
21 02 05 01	**PARTICIPACIÓN TRABAJADORES**		**39,960.75**
2-1-02-05-01-01	15% PARTICIPACION TRABAJADORES	39,960.75	
21 02 07	**FACTURAS COMERCIALES**		**9,521,669.61**
21 02 07 01	**FACTURAS COMERCIALES**		**9,521,669.61**
2-1-02-07-01-01	FACTURAS COMERCIALES ACEPTADAS	9,521,669.61	
2-1-02-07-01-02	COSTO DE TRANSACCION FACT COMERCIAL	0.00	
2-1-02-07-01-03	FACTURAS COMERCIALES - CONTROL	0.00	
21 03	**OTROS PASIVOS CORRIENTES**		**1,878,863.10**
21 03 01	**OTROS PASIVOS CORRIENTES**		**1,878,863.10**
21 03 01 01	**CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS**		**50,000.00**
2-1-03-01-01-01	DOCUMENTOS POR PAGAR RELACIONADAS LOCALES-CAI	50,000.00	
2-1-03-01-01-05	CTAS .PAGAR ACCIONISTAS LOCALES	0.00	
21 03 01 03	**ANTICIPOS DE CLIENTES**		**1,828,863.10**
2-1-03-01-03-01	ANTICIPOS DE CLIENTES	1,828,863.10	
22	**PASIVO NO CORRIENTE**		**7,858,893.04**
22 01	**PASIVO NO CORRIENTE**		**7,858,893.04**
22 01 01	**PASIVO NO CORRIENTE**		**7,858,893.04**
22 01 01 04	**CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS**		**0.00**
2-2-01-01-04-01	DOCUMENTOS POR PAGAR DIVERSAS LOCALES L/P-CAPIT	0.00	
22 01 01 05	**OBLIGACIONES EMITIDAS**		**6,114,475.17**
2-2-01-01-05-01	PORCION NO CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	6,318,750.00	
2-2-01-01-05-04	COSTOS DE TRANSACCION LARGO PLAZO	-204,274.83	
22 01 01 07	**PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS**		**802,752.87**
2-2-01-01-07-01	JUBILACION PATRONAL L/P	637,292.62	
2-2-01-01-07-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO L/P	165,460.25	
22 01 01 08	**OTRAS PROVISIONES**		**0.00**
2-2-01-01-08-01	OTRAS PROVISIONES L/P	0.00	
22 01 01 09	**PASIVO DIFERIDO**		**678,165.00**
2-2-01-01-09-01	INGRESOS DIFERIDOS	0.00	
2-2-01-01-09-02	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	678,165.00	
22 01 01 10	**OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**		**263,500.00**
2-2-01-01-10-01	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	263,500.00	
3	**PATRIMONIO NETO**		**19,054,277.35**
31	**PATRIMONIO NETO**		**19,054,277.35**
31 01	**PATRIMONIO NETO**		**19,054,277.35**
31 01 01	**CAPITAL SOCIAL**		**11,908,750.00**
31 01 01 01	**CAPITAL SUSCRITO**		**11,908,750.00**
3-1-01-01-01-01	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	11,908,750.00	
31 01 02	**RESERVAS**		**325,836.06**
31 01 02 01	**RESERVAS**		**325,836.06**
3-1-01-02-01-01	RESERVA LEGAL	325,836.06	
31 01 03	**OTROS RESULTADOS INTEGRALES**		**6,976,491.19**
31 01 03 01	**OTROS RESULTADOS INTEGRALES**		**6,976,491.19**

ECUAGRAN S.A. Ecuatoriana de Granos	**Estado de Situación Financiera**	**CODIGO REG - C.1.1-1**

Usuario: abonilla

al 31/07/2019

Fecha: 20/08/2019
Hora: 16:20:58

Codigo	Cuenta	Parcial	Total
3-1-01-03-01-02	SUPERAVIT POR REVAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPC	6,976,491.19	
31 01 04	**RESULTADOS ACUMULADOS**		**-156,799.90**
31 01 04 01	**RESULTADOS ACUMULADOS**		**-156,799.90**
3-1-01-04-01-01	GANANCIAS ACUMULADAS	2,118,807.60	
3-1-01-04-01-02	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	-2,988,867.55	
3-1-01-04-01-03	RESULT ACUM PROVENIENTES DE ADOPCION PRIMERA VI	713,260.05	
31 01 05	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**		**0.00**
31 01 05 01	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**		**0.00**
3-1-01-05-01-01	GANANCIA NETA DEL PERIODO	0.00	

ACTIVOS:	**67,796,080.00**
PASIVOS Y PATRIMONIO:	**67,647,957.19**
RESULTADO DEL EJERCICIO:	**148,122.81**

Aprobado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN
Ing. Enrique Weisson Accini
GERENTE

Revisado

Elaborado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN
John Campuzano T.
CONTADOR GENERAL

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
4	INGRESOS	**2,245,003.56**	**25,279,324.08**
4 1	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**2,064,687.72**	**24,077,762.50**
4 1 01	INGRESOS DE BIENES	**1,725,117.68**	**21,220,597.84**
4 1 01 01	VENTAS BIENES	**1,725,117.68**	**21,222,231.47**
4 1 01 01 01	VENTA BIENES GRAVADA TARIFA 0%	**1,725,117.68**	**21,222,231.47**
4-1-01-01-01-01	VENTA CEREALES (trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	1,725,117.68	12,428,573.04
4-1-01-01-01-02	VENTA FERTILIZANTES 0%	0.00	8,793,658.43
4 1 01 02	(-) DESCUENTO EN VENTAS DE BIENES	**0.00**	**-1,633.63**
4 1 01 02 01	VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**0.00**	**-1,633.63**
4-1-01-02-01-01	DESCT VTA CEREAL(trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	0.00	-1,633.63
4 1 02	VENTAS DE SERVICIOS	**339,570.04**	**2,857,164.66**
4 1 02 01	PRESTACION DE SERVICIOS	**339,570.04**	**2,857,164.66**
4 1 02 01 01	SERVICIOS GRAVADOS TARIFA 0%	**73,005.99**	**336,770.65**
4-1-02-01-01-03	SERVICIO MUELLAJE 0%	73,005.99	336,770.65
4 1 02 01 02	SERVICIOS GRAVADOS TARIFA 12%	**266,564.05**	**2,520,394.01**
4-1-02-01-02-01	VENTA SERVICIO DE ALMACENAMIENTO 12%	78,378.22	636,543.71
4-1-02-01-02-02	VENTA SERVICIO DE DESCARGA 12%	118,694.06	751,065.75
4-1-02-01-02-03	VENTA ARRIENDOS BODEGAS Y SILOS Y OFICINAS 12%	12,000.00	449,000.00
4-1-02-01-02-06	OTRAS VENTAS Y SERVICIOS GRABADAS 12%	16,259.89	180,139.34
4-1-02-01-02-09	VENTA SERVICIOS AGENCIAMIENTO 12%	-496.96	332,374.84
4-1-02-01-02-10	SERV. COMPLEMENTARIOS DESCARGAS 12%	0.00	5,784.31
4-1-02-01-02-11	SERV. COMPLEMENTARIOS MUELLAJE 12%	900.00	14,375.88
4-1-02-01-02-14	OTROS SERVICIOS POR DESPATCH	38,310.07	116,690.34
4-1-02-01-02-17	SERVICIOS PORTUARIOS DE CARGA Y DESCARGA 12%	2,518.77	34,419.84
4 3	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	**180,315.84**	**1,201,561.58**
4 3 02	INTERESES GANADOS	**42,561.06**	**323,195.24**
4 3 02 01	INTERES POR MORA A CLIENTES	**18,886.76**	**150,120.66**
4 3 02 01 01	INTERES VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**18,886.76**	**150,120.66**
4-3-02-01-01-01	INTERESES GANADOS VENTA TARIFA 0%	18,886.76	150,120.66
4 3 02 02	INTERESES GANADOS	**23,674.30**	**173,074.58**
4 3 02 02 01	INTERESES GANADOS	**23,674.30**	**173,074.58**
4-3-02-02-01-01	INTERESES COBRADOS X OPERAC	23,674.30	173,074.58
4 3 03	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIAR	**0.00**	**17,139.50**
4 3 03 01	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIAR	**0.00**	**17,139.50**
4 3 03 01 01	GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIAR	**0.00**	**17,139.50**
4-3-03-01-01-01	GANANCIA INVERSION ASOCIADAS/SUBSIDIARIAS Y OTRAS	0.00	17,139.50
4 3 05	OTRAS RENTAS NO OPERACIONALES	**137,754.78**	**861,226.84**

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
4 3 05 01	OTRAS RENTAS NO OPERACIONALES	**137,754.78**	**861,226.84**
4 3 05 01 01	VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**0.00**	**1,888.32**
4-3-05-01-01-02	INGRESOS POR REEMBOLSOS 0%	0.00	176.86
4-3-05-01-01-05	OTROS INGRESOS	0.00	714.00
4-3-05-01-01-06	VENTA DE DESPERDICIOS	0.00	997.46
4 3 05 01 02	VENTA GRAVADA TARIFA 12%	**0.00**	**2,286.59**
4-3-05-01-02-05	OTROS INGRESOS TARIFA 12%	0.00	2,286.59
4 3 05 01 03	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	**137,754.78**	**857,051.93**
4-3-05-01-03-02	OTROS INGRESOS MISCELANEOS	137,754.78	857,051.93
5	COSTOS DE VENTAS	**1,556,208.46**	**20,161,532.24**
5 1	COSTO DE VENTAS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	**1,556,208.46**	**20,161,532.24**
5 1 01	COSTO DE VENTAS BIENES	**1,556,208.46**	**20,161,532.24**
5 1 01 01	COSTO DE VENTAS STD BIENES	**1,556,208.46**	**20,156,698.84**
5 1 01 01 01	COSTO DE VENTA GRAVADA TARIFA 0%	**1,556,208.46**	**20,156,698.84**
5-1-01-01-01-01	CST DE VTA CEREAL (trigo/maiz/cebada/arrocillo) 0%	1,556,208.46	11,493,536.42
5-1-01-01-01-02	COSTO DE VENTA FERTILIZANTES 0%	0.00	8,746,429.86
5-1-01-01-01-09	Variación de Costo en Compras Importadas	0.00	-83,267.45
5 1 01 03	OTROS COSTO DE VENTAS BIENES	**0.00**	**4,833.41**
5 1 01 03 01	OTROS COSTO DE VENTAS BIENES	**0.00**	**4,833.41**
5-1-01-03-01-01	MERMAS EN DESCARGA DE CEREALES	0.00	4,833.41
6	COSTO DE PRODUCCION	**235,515.54**	**1,641,701.08**
6 1	COSTO DE PRODUCCION	**235,515.54**	**1,641,701.08**
6 1 02	COSTO DE PRODUCCION REAL	**235,515.54**	**1,641,701.08**
6 1 02 02	MANO DE OBRA DIRECTA	**84,110.11**	**614,596.71**
6 1 02 02 01	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	**53,532.53**	**361,459.72**
6-1-02-02-01-01	SUELDOS -MOD	37,137.69	259,451.01
6-1-02-02-01-02	SOBRETIEMPOS -MOD	16,253.09	100,855.60
6-1-02-02-01-04	TRANSPORTE-MOD	141.75	992.25
6-1-02-02-01-06	RECARGO 35% REMUNERACION EVENTUALES PLANTA-MOD	0.00	160.86
6 1 02 02 02	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	**10,924.45**	**76,800.44**
6-1-02-02-02-01	APORTE PATRONAL-MOD	6,605.54	46,358.30
6-1-02-02-02-03	FONDO DE RESERVA-MOD	4,318.91	30,442.14
6 1 02 02 03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	**9,553.01**	**97,711.96**
6-1-02-02-03-01	DECIMO TERCER SUELDO-MOD	4,530.54	32,427.07
6-1-02-02-03-02	DECIMO CUARTO SUELDO-MOD	1,543.01	11,265.54
6-1-02-02-03-03	VACACIONES-MOD	3,409.73	23,785.18

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
6-1-02-02-03-04	15% PARTICIPACION TRABAJADORES-MOD	69.73	27,114.35
6-1-02-02-03-05	INDEMNIZACIONES	0.00	3,119.82
6 1 02 02 04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	**10,100.12**	**78,624.59**
6-1-02-02-04-01	JUBILACION PATRONAL-MOD	4,541.91	31,793.37
6-1-02-02-04-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO-MOD	1,130.53	7,913.71
6-1-02-02-04-04	ALIMENTACION PLANTA-MOD	3,763.90	25,451.05
6-1-02-02-04-05	SEGURO ASISTENCIA MEDICA-MOD	663.78	4,843.31
6-1-02-02-04-06	UNIFORMES PLANTA-MOD	0.00	8,623.15
6 1 02 03	MANO DE OBRA INDIRECTA	**0.00**	**270.00**
6 1 02 03 05	HONORARIOS	**0.00**	**270.00**
6-1-02-03-05-01	HONORARIOS PROFESIONALES	0.00	270.00
6 1 02 04	OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	**151,405.43**	**1,026,834.37**
6 1 02 04 05	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS	**8,397.16**	**52,869.53**
6-1-02-04-05-04	SERVICIO DE SEGURIDAD	4,580.66	29,551.22
6-1-02-04-05-06	OTROS SERVICIOS PRESTADOS	3,816.50	23,318.31
6 1 02 04 08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	**13,307.86**	**60,370.40**
6-1-02-04-08-01	MANTENIMIENTO VEHICULOS	1,388.14	1,589.59
6-1-02-04-08-02	MANTENIMIENTO MAQUINARIAS	3,618.49	31,480.21
6-1-02-04-08-03	Mantenimiento Edificios	8,301.23	27,300.60
6 1 02 04 09	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	**38,546.41**	**302,840.54**
6-1-02-04-09-01	ARRENDAMIENTO BODEGAS	24,500.00	170,250.00
6-1-02-04-09-02	ARRENDAMIENTO MAQUINARIAS	0.00	4,850.00
6-1-02-04-09-06	FONDEO Y DEMORAJE VAPORES	7,736.20	64,192.22
6-1-02-04-09-07	ARRIENDO DE MUELLES Y BITAS	6,310.21	63,548.32
6 1 02 04 12	COMBUSTIBLES	**374.32**	**7,106.89**
6-1-02-04-12-01	COMBUSTIBLES	374.32	7,106.89
6 1 02 04 13	MANTENIMIENTO DE PRODUCTO TERMINADO	**8,402.07**	**65,437.44**
6-1-02-04-13-01	FUMIGACION TRIGO	8,402.07	65,437.44
6 1 02 04 14	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	**9,350.17**	**67,042.35**
6-1-02-04-14-01	SEGURO Y REASEGURO VEHICULOS	74.52	521.64
6-1-02-04-14-02	SEGURO Y REASEGURO RESPONSABILIDAD CIVIL	2,193.33	16,307.53
6-1-02-04-14-03	SEGURO Y REASEGURO MAQUINARIAS Y EQUIPOS	6,639.97	46,479.79
6-1-02-04-14-05	SEGURO Y REASEGURO FIDELIDAD	85.14	595.98
6-1-02-04-14-08	SEGURO GARANTIA ADUANERA	325.58	2,279.06
6-1-02-04-14-09	SEGURO DINERO Y VALORES	31.63	221.41
6-1-02-04-14-10	SEGURO FIEL CUMPLIMIENTO DE CONTRATO	0.00	636.94

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
6 1 02 04 15	TRANSPORTE	**5,696.07**	**60,189.40**
6-1-02-04-15-02	PERSONAS JURIDICAS - TRANSP A CLIENTES	0.00	1,378.83
6-1-02-04-15-06	PERSONAS JURIDICAS - TRANSP A BODEGAS	5,696.07	58,810.57
6 1 02 04 18	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	**5,797.02**	**43,006.08**
6-1-02-04-18-01	AGUA	131.38	3,733.96
6-1-02-04-18-02	ENERGIA ELECTRICA	5,665.64	39,266.12
6-1-02-04-18-06	COURIER NACIONAL	0.00	6.00
6 1 02 04 20	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	**10,536.93**	**103,299.84**
6-1-02-04-20-03	IMPUESTO CUERPO DE BOMBEROS	0.00	2,271.00
6-1-02-04-20-04	IMPUESTO PATENTE MUNICIPAL	2,310.00	16,170.00
6-1-02-04-20-08	IMPUESTO PREDIALES	433.09	3,005.98
6-1-02-04-20-09	OTRAS TASAS, IMPTOS Y CONTRIB	7,793.84	81,852.86
6 1 02 04 21	DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	**47,373.67**	**238,603.13**
6-1-02-04-21-01	DEPRECIACIONES EDIFICIOS	6,497.41	38,002.64
6-1-02-04-21-03	DEPRECIACIONES INSTALACIONES	2,455.84	14,801.91
6-1-02-04-21-04	DEPRECIACIONES MUEBLES Y ENSERES	268.60	1,880.18
6-1-02-04-21-05	DEPRECIACIONES MAQUINARIA Y EQUIPO	37,414.36	178,725.00
6-1-02-04-21-07	DEPRECIACIONES EQUIPO DE COMPUTACIÓN	566.64	3,997.59
6-1-02-04-21-08	DEPR.ES VEHIC., EQUIP TRANSP Y EQUIP CAMINERO MÓV	170.83	1,195.82
6 1 02 04 34	OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	**0.00**	**251.00**
6-1-02-04-34-08	CAPACITACION	0.00	251.00
6 1 02 04 35	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	**3,623.74**	**25,817.78**
6-1-02-04-35-01	UTILES DE OFICINA	0.00	863.40
6-1-02-04-35-03	MATERIALES DE LIMPIEZA	118.44	1,008.21
6-1-02-04-35-04	SUMINISTROS DE SEGURIDAD	487.20	5,053.50
6-1-02-04-35-05	SUMINISTROS DE MANTENMIENTO EN GENERAL	742.01	12,758.10
6-1-02-04-35-06	SUMINISTROS MISCELANEOS	2,276.09	4,770.65
6-1-02-04-35-07	EQUIPOS Y HERRAMIENTAS NO CAPITALIZABLES	0.00	1,363.92
7	GASTOS	**452,856.21**	**3,327,967.94**
7 1	GASTOS OPERACIONALES	**452,856.21**	**3,327,967.94**
7 1 01	GASTOS OPERACIONALES	**452,856.21**	**3,327,967.94**
7 1 01 02	GASTOS ADMINISTRATIVOS	**171,135.68**	**1,359,558.60**
7 1 01 02 01	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	**73,198.85**	**507,009.41**
7-1-01-02-01-01	SUELDOS-GTOS.ADMIN.	73,158.85	499,736.74
7-1-01-02-01-04	TRANSPORTE-GTOS.ADMIN.	40.00	272.67
7-1-01-02-01-09	BONIFICACION VOLUNTARIA-GTOS. ADMIN.	0.00	7,000.00

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7 1 01 02 02	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de rese	**17,317.11**	**121,367.67**
7-1-01-02-02-01	APORTE PATRONAL-GTOS.ADMIN.	8,906.57	62,439.36
7-1-01-02-02-03	FONDO DE RESERVA-GTOS.ADMIN.	6,106.31	42,798.70
7-1-01-02-02-05	APORTE PERSONAL ASUMIDO-GTOS.ADMIN.	2,304.23	16,129.61
7 1 01 02 03	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	**9,910.29**	**80,770.37**
7-1-01-02-03-01	DECIMO TERCER SUELDO-GTOS.ADMIN.	6,108.74	42,825.20
7-1-01-02-03-02	DECIMO CUARTO SUELDO-GTOS.ADMIN.	755.09	5,284.54
7-1-01-02-03-03	VACACIONES-GTOS.ADMIN.	3,016.58	21,040.19
7-1-01-02-03-04	15% PARTICIPACION TRABAJADORES-GTOS.ADMIN.	29.88	11,620.44
7 1 01 02 04	GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	**24,232.15**	**152,496.24**
7-1-01-02-04-01	JUBILACION PATRONAL-GTOS.ADMIN.	2,480.31	17,362.17
7-1-01-02-04-02	BONIFICACION POR DESAHUCIO-GTOS.ADMIN.	700.05	4,900.35
7-1-01-02-04-03	IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL-GTOS.ADMIN.	11,971.75	63,691.42
7-1-01-02-04-04	ALIMENTACION -GTOS.ADMIN.	917.20	6,674.93
7-1-01-02-04-05	SEGURO ASISTENCIA MEDICA / VIDA - GTOS ADMIN	8,162.84	59,867.37
7 1 01 02 05	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS	**10,677.27**	**128,819.53**
7-1-01-02-05-01	HONORARIOS ABOGADOS-GTOS.ADMIN.	0.00	1,375.00
7-1-01-02-05-02	HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS-GTOS.ADMIN.	1,120.00	7,840.00
7-1-01-02-05-05	OTROS HONORARIOS PROFESIONALES-GTOS ADMIN.	4,617.00	43,236.30
7-1-01-02-05-06	SERVICIO LIMPIEZA	1,022.50	7,157.50
7-1-01-02-05-07	SERVICIOS PRESTADOS	3,917.77	69,210.73
7 1 01 02 07	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIOI	**0.00**	**1,200.00**
7-1-01-02-07-03	OTROS HONORARIOS EXTRANJEROS-GTOS.ADMIN.	0.00	1,200.00
7 1 01 02 08	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	**6,762.00**	**20,099.25**
7-1-01-02-08-01	MANTENIMIENTO VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	1,875.00	10,278.75
7-1-01-02-08-03	MANTENIMIENTO EDIFICIOS- GTOS ADMIN	3,570.00	3,570.00
7-1-01-02-08-04	MANTENIMIENTO OTROS EQUIPOS- GTOS ADMIN	1,317.00	6,250.50
7 1 01 02 09	ARRENDAMIENTO OPERATIVO	**3,500.00**	**22,500.00**
7-1-01-02-09-04	ALQUILER EQUIPOS	3,500.00	22,500.00
7 1 01 02 11	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	**1,132.00**	**7,274.55**
7-1-01-02-11-01	PRENSA O MEDIOS ESCRITOS-GTOS.ADMIN.	132.00	1,924.55
7-1-01-02-11-02	PRENSA O MEDIOS TELEVISIVOS-GTOS.ADMIN.	0.00	0.00
7-1-01-02-11-04	Otras Promociones y Publicidad	1,000.00	5,350.00
7 1 01 02 12	COMBUSTIBLES	**126.17**	**2,729.09**
7-1-01-02-12-01	COMBUSTIBLES-GTOS.ADMIN.	126.17	2,729.09
7 1 01 02 14	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	**1,440.23**	**10,081.60**

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7-1-01-02-14-01	SEGUROS Y REASEGUROS VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	298.08	2,086.56
7-1-01-02-14-02	SEGUROS Y REASEGUROS RESPONS CIVIL-GTO.ADMIN	614.73	4,303.11
7-1-01-02-14-03	SEGUROS Y REASEGUROS MAQ Y EQUIPOS-GTO.ADMIN.	136.66	956.62
7-1-01-02-14-09	SEGURO DINERO Y VALORES	390.76	2,735.31
7 1 01 02 16	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a accionistas, trabajadores)	**525.84**	**3,273.77**
7-1-01-02-16-03	GASTOS DE GESTION CLIENTES-GTOS.ADMIN.	525.84	3,273.77
7 1 01 02 17	GASTOS DE VIAJE	**49.20**	**11,646.14**
7-1-01-02-17-01	GASTOS DE VIAJE LOCALES-GTOS.ADMIN.	49.20	8,857.84
7-1-01-02-17-02	GASTOS DE VIAJE EXTERIOR-GTOS.ADMIN.	0.00	2,788.30
7 1 01 02 18	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	**3,805.61**	**27,961.37**
7-1-01-02-18-01	AGUA-GTOS.ADMIN.	39.25	1,115.33
7-1-01-02-18-02	ENERGIA ELECTRICA-GTOS.ADMIN.	1,692.33	11,728.84
7-1-01-02-18-03	TELEFONO CONVENCIONAL-GTOS.ADMIN.	281.47	1,137.15
7-1-01-02-18-04	TELEFONOS CELULAR-GTOS.ADMIN.	1,314.44	10,517.39
7-1-01-02-18-06	COURIER NACIONAL-GTOS.ADMIN.	159.12	1,231.78
7-1-01-02-18-08	INTERNET-GTOS ADMIN	319.00	2,230.88
7 1 01 02 19	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MER	**0.00**	**121.05**
7-1-01-02-19-01	NOTARIOS-GTOS.ADMIN.	0.00	121.05
7 1 01 02 20	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	**9,548.88**	**73,473.40**
7-1-01-02-20-01	IMPUESTO UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL-GTOS.ADMIN.	0.00	0.00
7-1-01-02-20-02	IMPUESTO SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS-GTOS.ADMII	5,183.82	36,275.74
7-1-01-02-20-05	IMPUESTO 1.5 POR MIL-GTOS.ADMIN.	2,571.03	18,433.07
7-1-01-02-20-09	OTRAS TASAS, IMPTOS Y CONTRIB - GTOS ADMIN	1,794.03	18,764.59
7 1 01 02 21	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	**2,850.28**	**20,023.10**
7-1-01-02-21-01	DEPRECIACIONES EDIFICIOS-GTOS.ADMIN.	321.82	2,086.72
7-1-01-02-21-03	DEPRECIACIONES INSTALACIONES-GTOS.ADMIN.	46.14	323.00
7-1-01-02-21-04	DEPRECIACIONES MUEBLES Y ENSERES-GTOS.ADMIN.	1,566.10	10,962.69
7-1-01-02-21-07	DEPRECIACIONES EQUIPO DE COMPUTACIÓN-GTOS.ADMIN.	83.00	818.14
7-1-01-02-21-08	DEPR VEHIC, EQUIP DE TRANSP Y CAMINERO-GTO.ADM	833.22	5,832.54
7 1 01 02 23	AMORTIZACIONES INTANGIBLES	**1,932.37**	**15,667.90**
7-1-01-02-23-04	AMORTIZ.OTROS INTANGIBLES-GTOS.ADMIN.	329.78	2,308.46
7-1-01-02-23-05	AMORTIZ. LICENCIAS - GTOS. ADMIN.	1,602.59	13,359.44
7 1 01 02 34	OTROS GASTOS	**1,857.86**	**17,359.82**
7-1-01-02-34-01	AFILIACION APCSA Y OTROS-GTOS.ADMIN.	195.00	2,177.00
7-1-01-02-34-05	MATRICULACION DE VEHICULOS-GTOS.ADMIN.	0.00	3,695.39
7-1-01-02-34-08	CAPACITACION	150.00	650.00

JULIO DEL 2,019

Codigo	Cuenta	Mensual	Acumulado
7-1-01-02-34-09	SUSCRIPCIONES VARIAS	0.00	830.00
7-1-01-02-34-11	OTROS GASTOS	1,512.86	10,007.43
7 1 01 02 35	SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	**1,247.24**	**8,828.55**
7-1-01-02-35-01	UTILES DE OFICINA-GTOS.ADMIN.	801.64	4,505.81
7-1-01-02-35-03	MATERIALES DE LIMPIEZA-GTOS.ADMIN.	130.10	1,826.19
7-1-01-02-35-05	OTROS SUMIN Y MAT CONSUMIBLES-GTOS.ADMIN.	315.50	2,496.55
7 1 01 02 36	GASTOS NO DEDUCIBLES	**1,022.33**	**126,855.80**
7-1-01-02-36-01	MULTAS-GTOS.ADMIN.	0.00	13,036.15
7-1-01-02-36-02	DONACIONES-GTOS.ADMIN.	0.00	2,000.00
7-1-01-02-36-05	Otros gastos administrativos	1,022.33	111,819.65
7 1 01 03	GASTOS FINANCIEROS	**262,930.01**	**1,790,023.77**
7 1 01 03 01	GASTOS FINANCIEROS	**262,930.01**	**1,790,023.77**
7-1-01-03-01-01	INTERESES OPERACIONES BANCARIAS	2,636.56	37,111.82
7-1-01-03-01-02	COMISIONES OPERACIONES BANCARIAS	1,856.10	14,518.39
7-1-01-03-01-06	COSTOS EMISIONES Y TITULARIZACION	131,532.86	890,927.34
7-1-01-03-01-10	INTERES VTA OTROS DTOS NEGOCIABLES	13,175.00	91,173.50
7-1-01-03-01-11	DESCTO VTA OTROS DTOS NEGOCIABLES	93,444.32	614,296.53
7-1-01-03-01-15	AMORTIZACIÓN GASTOS EMISIONES Y TITULARIZACION	20,285.17	141,996.19
7 1 01 04	OTROS GASTOS	**18,790.52**	**178,385.57**
7 1 01 04 02	TRIBUTARIOS	**18,790.52**	**178,385.57**
7-1-01-04-02-01	GASTO IVA PROPORCIONAL	18,391.12	116,164.44
7-1-01-04-02-02	GASTO 2% ISD	258.28	7,169.99
7-1-01-04-02-03	IMPUESTO A LA RENTA CIA.	141.12	54,874.28
7-1-01-04-02-05	REEMBOLSO DE GASTOS	0.00	176.86
	TOTAL INGRESOS:	2,245,003.56	25,279,324.08
	TOTAL EGRESOS:	2,244,580.20	25,131,201.27
	RESULTADO DEL EJERCICIO:	423.36	148,122.81

Aprobado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

Ing. Enrique Weisson Acaini
GERENTE

Revisado

Elaborado

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

John Campuzano T.
CONTADOR GENERAL

ANEXO 2

SMS ECUADOR Miembro de SMS Latinoamérica

MEMBER OF THE FORUM OF FIRMS

Urdesa Norte Calle 5ta. # 223 entre Callejón 5to. y Avenida 4ta.
Teléfonos: (593-4) 2381078 - 6001781- 2889323 - Celular: (593) 969360609
Apartado Postal 09-01-9431, Guayaquil - Ecuador
info@smsecuador.ec · www.smsecuador.ec
www.smslatam.com

Guayaquil, 15 de Febrero de 2019
2019-SMSECU-183

Señores
DIRECCIÓN REGIONAL DE MERCADO DE VALORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Presente. -

En referencia a las disposiciones legales emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que son de cumplimiento general y obligatorio, respecto del pronunciamiento de nuestra Firma Auditoria sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos y pasivos de los Estados Financieros de las cuentas por cobrar y pagar a empresas vinculadas de la compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, constante en el literal (e) numeral 5 del artículo 12 de la Sección I del Capítulo III, Título II del libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias Financieras de Valores y Seguros, dentro del proceso de aprobación de la emisión de obligaciones de largo plazo, me permito informar lo siguiente:

Como alcance y ampliación a la opinión por nosotros emitida el 01 de Febrero del 2019, la misma que está constatada en los Estados Financieros Auditados de **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN** al 31 de diciembre de 2018, ratificamos que la información en los estados de situación financiera en general y notas explicativas a los mismos, en las cuales se incluye la información de cuentas por pagar y por cobrar a partes vinculadas, se presenta razonablemente en todos los aspectos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacional de Contabilidad.

Atentamente,

SMS del Ecuador Cía. Ltda.
Ing. Fabián Delgado Loor
RNA # 696

cc. file
FD/NG

ANEXO 3

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

CERTIFICACIÓN CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

Enrique Weisson Accini, en su calidad de Representante Legal de la Compañía **Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN**, declaro y certifico que según los registros contables al 31 de julio de 2019 la compañía **Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN,** mantiene un monto de activos libres según el siguiente detalle:

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN		
MONTO MÁXIMO A EMITIR AL 31 DE JULIO DE 2019		
(A)	ACTIVO TOTAL	67.796.080
(B)	ACTIVO TOTAL GRAVADO	18.100.857
(C)	ACTIVOS DIFERIDOS O IMPUESTOS DIFERIDOS	25.255
(D)	ACTIVOS EN LITIGIO	-
(E)	MONTO DE LAS IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	-
(F)	MONTO NO REDIMIDO DE OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN	7.445.790
(G)	MONTO NO REDIMIDO DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS FUTUROS DE FONDOS DE BIENES QUE SE ESPERA QUE EXISTAN EN LOS QUE EL EMISOR HAYA ACTUADO COMO ORIGINADOR	-
(H)	LOS DERECHOS FIDUCIARIOS DEL EMISOR PROVENIENTES DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS QUE TENGAN POR OBJETO GARANTIZAR OBLIGACIONES PROPIAS O DE TERCEROS	2.118.247
(I)	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR PROVENIENTES DE LA NEGOCIACIÓN DE DERECHOS FIDUCIARIOS A CUALQUIER TÍTULO, EN LOS CUALES EL PATRIMONIO AUTÓNOMO ESTE COMPUESTO POR BIENES GRAVADOS	-
(J)	SALDO DE LOS VALORES DE RENTA FIJA EMITIDOS POR EL EMISOR Y NEGOCIADOS EN EL REGISTRO ESPECIAL PARA VALORES NO INSCRITOS - REVNI	-
(K)	LAS INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS NACIONALES O EXTRANJERAS QUE NO COTICEN EN BOLSA O EN MERCADOS REGULADOS Y ESTÉN VINCULADAS CON EMISOR EN LOS TÉRMINOS DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES Y SUS NORMAS COMPLEMENTARIAS	481.319
SALDO DESPÚES DE DEDUCCIONES = (A)-(B)-(C)-(D)-(E)-(F)-(G)-(H)-(I)-(J)-(K)		39.624.612
MONTO MÁXIMO A EMITIR = SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES X 80%		31.699.690
MONTO A EMITIR (SEXTA EMISIÓN OBLIGACIONES)		15.000.000
MONTO A EMITIR / SALDO DESPUÉS DEDUCCIONES		37,86%
MONTO A EMITIR / MONTO MÁXIMO A EMITIR		47,32%

Fuente: *Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN*

Declaro que la información antes descrita es veraz en su totalidad.

Sin otro particular se suscribe.

Muy atentamente,

Enrique Weisson Accini
Gerente General
Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

ISO 9001
Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E y Calle 50A S-E, Mz. 18 Solar 16, Edificio Silos ECUAGRAN
A orillas del Río Guayas, entre Las Compañías Fernandina y CC Terminales

ANEXO 4

CONSEJO DE LA JUDICATURA

Factura: 002-001-000032426

20190901045P01396

NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ

NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

DR.A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

NÚMERO DE ESCRITURA:	20190901045P01396

ACTO O CONTRATO:

DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA

FECHA DE OTORGAMIENTO:	29 DE AGOSTO DEL 2019, (20:03)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	0909956872	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
GUAYAS	GUAYAQUIL	TARQUI

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ

NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA DENTRO DE LA "VI EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN".----------

CUANTÍA: INDETERMINADA.----------

DI: DOS COPIAS.----------

En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, hoy a los **VEINTE Y NUEVE** días del mes de **AGOSTO** del **DOS MIL DIECINUEVE**, ante mí, **DOCTORA MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ, NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL,** comparece: La compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN** debidamente representada por el **Gerente General**, señor **ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI**, quién declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, casado, ejecutivo, con domicilio en Pasaje S-E y Calle Cincuenta-A Orillas Del Rio Guayas, Silos Ecuagran planta baja, de la Ciudad de Guayaquil, teléfono número cero cuatro dos cero cincuenta cero nueve uno (042050091), correo electrónico: enrique.weisson@ecuagran.com.ec. El compareciente es hábil para obligarse y contratar según derecho, a quien de conocerlo doy fe, en virtud de haberme presentado el original de su documento de identificación, cuyas copias fotostáticas debidamente

certificadas por mí, agrego a esta escritura como documento habilitante, de conformidad a lo prescrito en el artículo setenta y cinco de la Ley Orgánica de Gestión de la Identidad y Datos Civiles el Acceso al Sistema Nacional de Identificación Ciudadana a consultar sus datos de identificación personal y generar el documento que se deberá incorporar a este instrumento. Bien instruido, el compareciente por mí la Notaría de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinado que fue en forma aislada y separada de que comparece al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, y advertido de la pena de perjurio me expone lo siguiente: **CLÁUSULA ÚNICA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA.- YO, ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI**, en mi calidad de Gerente General y por tanto representante legal de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, conocedor de la pena de perjurio, tengo a bien declarar lo siguiente: De conformidad con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, que sobre los activos de propiedad de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, constantes en el balance general/estado de situación financiera cortado al treinta y uno de julio de dos mil diecinueve, que se adjunta como Anexo uno, y cuyo detalle específico consta como Anexo Dos, no pesa ningún gravamen. ECUATORIANA DE

GRANOS S.A. ECUAGRAN se compromete expresamente a mantener en todo momento los activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero), y en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, durante la vigencia de la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que está realizando ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. Para el efecto, la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se compromete a reponer, mantener y/o reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza durante la vigencia de la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que está realizando mi representada; hasta su redención total. El detalle de dichos activos se adjunta como Anexo Tres. En calidad de Gerente General de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN declara bajo juramento que la información contenida en la presente declaración y en los documentos adjuntos es fidedigna, real y completa y será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Es todo cuanto puedo declarar bajo el rigor del Juramento y en honor a la verdad. **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN.-** del compareciente que queda elevada a escritura pública,

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

dejando constancia que el contenido de la declaración es de exclusiva responsabilidad de la parte declarante sometiéndose a las responsabilidades derivadas de la misma.- Para la celebración y otorgamiento de la presenta escritura se observan los preceptos legales que el caso requiere; y, leída que le fue por mí, la Notaria al compareciente, aquel se ratifica en la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto, se incorpora al protocolo de esta Notaría la presente escritura, de todo lo cual **DOY FE.-**

p. ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
R.U.C.



ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI
C.C. 0909956872
C.V. 028-0151

DRA. MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DE GUAYAQUIL

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 0909956872

Nombres del ciudadano: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLIO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/BOLIVAR (SAGRARIO)

Fecha de nacimiento: 17 DE JUNIO DE 1969

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: SUAREZ AROSEMENA MARIA TERESA

Fecha de Matrimonio: 23 DE OCTUBRE DE 1998

Nombres del padre: WEISSON PAZMIÑO ENRIQUE ADOLFO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: ACCINI LOURDES

Nacionalidad: COLOMBIANA

Fecha de expedición: 26 DE JULIO DE 2018

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 29 DE AGOSTO DE 2019
Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 192-255-82307

192-255-82307

Lcdo. Vicente Taiano G.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en: **https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE. Vigencia del documento y validación 6 meses desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a enlinea@registrocivil.gob.ec

INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 0909956872

Nombre: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: No se encontró persona con discapacidad %

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 29 DE AGOSTO DE 2019

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 198-255-82309

198-255-82309



REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 090995687-2

APELLIDOS Y NOMBRES
WEISSON ACCINI
ENRIQUE HERACLITO

LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
BOLIVAR /SAGRARIO/

FECHA DE NACIMIENTO 1969-05-17
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO HOMBRE
ESTADO CIVIL CASADO
MARIA TERESA
SUAREZ AROSEMENA



INSTRUCCIÓN
BACHILLERATO

PROFESIÓN / OCUPACIÓN
ESTUDIANTE

E333312222

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
WEISSON PAZMIÑO ENRIQUE ADOLFO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
ACCINI LOURDES

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
GUAYAQUIL
2018-07-26

FECHA DE EXPIRACIÓN
2028-07-26

DIRECTOR GENERAL



REPÚBLICA DEL ECUADOR
CERTIFICADO DE VOTACIÓN, DUPLICADO, EXENCIÓN O PAGO DE MULTA

Elec. Secc. 2019 y Desig. de Autoridades del CPCC

090995687-2 028 - 0151

WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

GUAYAS SAMBORONDON

LA PUNTILLA(SATELITE) LA PUNTILL

1 Multa: 39.40 CostRec: 0 Tot USD: 39.40

DELEGACION PROVINCIAL DE GUAYAS - 0030

6193130 30/07/2019 10:07:03

6193130



DR. A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA
CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

CNE

CONSEJO NACIONAL ELECTORAL
DELEGACIÓN PROVINCIAL DEL GUAYAS

Ing. John Gamboa Yanza
DIRECTOR

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

Guayaquil, 06 de febrero de 2015.

Señor
ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cúmpleme informarle que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, en su sesión celebrada el día de hoy, tuvo el acierto de reelegirlo como **GERENTE GENERAL** de la misma, por un periodo de **CINCO AÑOS**, con las atribuciones y deberes determinados en la ley y en el estatuto de la compañía, correspondiéndole por tanto, de forma individual, la representación legal, judicial y extrajudicial.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se constituyó por escritura pública celebrada el ocho de enero de mil novecientos setenta y cuatro ante el Notario Segundo del cantón Quito, doctor José Vicente Troya, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el día ocho de abril de mil novecientos setenta y cuatro.

El estatuto social de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se reformó íntegramente mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Vigésima Sexta del cantón Guayaquil, doctora Roxana Ugolotti de Portaluppi, el día trece de enero de dos mil nueve e inscrita en los Registros Mercantiles de Guayaquil y Quito, el día veintiocho de diciembre de dos mil nueve y el diecinueve de enero de dos mil diez, respectivamente.

Atentamente,

Gad Iván Goldstein Valdez
Presidente de la sesión

RAZÓN: Acepto el cargo de **GERENTE GENERAL** para el que he sido designado, según el nombramiento que antecede.

Guayaquil, 06 de febrero de 2015.

Enrique Heráclito Weisson Accini
C.C. # 090995687-2

DR. A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA
CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

LOS DATOS DE ESTA INSCRIPCIÓN CONSTAN EN HOJA DE SEGURIDAD ADJUNTA.
REGISTRO MERCANTIL GUAYAQUIL

Registro Mercantil de Guayaquil

NUMERO DE REPERTORIO:13.287
FECHA DE REPERTORIO:17/mar/2015
HORA DE REPERTORIO:14:53

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil (E) ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha diecisiete de Marzo del dos mil quince queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente General,** de la Compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN,** a favor de **ENRIQUE HERACLITO WEISSON ACCINI,** de fojas **9.735** a **9.737,** Registro de Nombramientos número **3.268.**

ORDEN: 13287

Guayaquil, 19 de marzo de 2015

Ab. Patricia Murillo Torres
REGISTRO MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL
DELEGADA

REVISADO POR:

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando este o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

Nº 1057[illegible]

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES



NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

NOMBRE COMERCIAL:

CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL

REPRESENTANTE LEGAL: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

CONTADOR: CAMPUZANO TRIVIÑO JHON ROGER TITO

FEC. INICIO ACTIVIDADES:	08/04/1974	**FEC. CONSTITUCION:**	08/04/1974
FEC. INSCRIPCION:	31/10/1981	**FECHA DE ACTUALIZACIÓN:**	20/03/2018

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: URBASUR Barrio: GUASMO Calle: PASAJE 14 S-E Número: SOLAR 16 Intersección: CALLE 50-A SE Manzana: 18 Edificio: SILOS ECUAGRAN Referencia ubicación: ENTRE LAS COMPAÑIAS QC TERMINALES Y FERPACIFIC Web: WWW.ECUAGRAN.COM Telefono Trabajo: 042050225 Telefono Trabajo: 042050199 Telefono Trabajo: 042050310 Telefono Trabajo: 042050091 Celular: 0994067265 Email: john.campuzano@ecuagram.com.ec

DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

* ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
* ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA
* ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
* DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
* DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA
* IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS

Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec.
Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RISE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.
Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% del IVA.

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 005 **ABIERTOS:** 3

JURISDICCION: \ ZONA 8\ GUAYAS **CERRADOS:** 2

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

NUMERO RUC: 1790149067001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO: 002 **ESTADO** ABIERTO MATRIZ **FEC. INICIO ACT.** 08/04/1974

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR, IMPORTACION Y EXPORTACION DE FERTILIZANTES
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
ACTIVIDADES DE OPERACIONES PORTUARIAS
VENTA AL POR MAYOR YMENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: URBASUR Barrio: GUASMO Calle: PASAJE 14 S-E Número: SOLAR 16 Intersección: CALLE 50-A SE Referencia: ENTRE LAS COMPAÑIAS QC TERMINALES Y FERPACIFIC Manzana: 18 Edificio: SILOS ECUAGRAN Web: WWW.ECUAGRAN.COM Telefono Trabajo: 042050225 Telefono Trabajo: 042050199 Telefono Trabajo: 042050310 Telefono Trabajo: 042050091 Celular: 0994067265 Email: john.campuzano@ecuagram.com.ec

No. ESTABLECIMIENTO: 003 **ESTADO** ABIERTO LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.** 02/09/2010

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE OPERADORES PORTUARIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: PRADERA TRES Número: SOLAR 28 Referencia: JUNTO A POWER PACK Manzana: 25 Telefono Domicilio: 042433889

SRI DE VERIFICACIÓN DE LOS CAMBIOS DE ESTADO Y CERTIFICADO DE VOTACIÓN ORIGINALES PRESENTADOS POR EL CONTRIBUYENTE

20 MAR 2018

Firma del Servidor Responsable

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

No. ESTABLECIMIENTO: 005 **ESTADO** ABIERTO BODEGA **FEC. INICIO ACT.** 25/06/2014

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: DURAN Parroquia: ELOY ALFARO (DURAN) Número: S/N, Referencia: JUNTO A LA COMPAÑIA PROCARSA Carretero: VIA DURAN - TAMBO Kilómetro: 6.5 Telefono Trabajo: 042805990

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **ESTADO** CERRADO LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.** 08/04/1974

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:** 21/01/2014

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

IMPORTACION Y VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: IÑAQUITO Barrio: EL BATAN Calle: AV. REPUBLICA DEL SALVADOR Número: N35-146 Intersección: PORTUGAL Referencia: A UNA CUADRA DEL COLEGIO BENALCAZAR Edificio: PRISMA NORTE Piso: 6 Oficina: 62 Telefono Trabajo: 022465597 Fax: 022465597 Telefono Trabajo: 022465598 Telefono Trabajo: 022465599

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi ...le hace bien al país

NUMERO RUC: 1790143807001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

No. ESTABLECIMIENTO: 004 **ESTADO** CERRADO LOCAL COMERCIAL

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A.

FEC. INICIO ACT. 03/07/2013

FEC. CIERRE: 28/02/2015

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: RUMIÑAHUI Parroquia: SANGOLQUI Calle: AV. SHYRIS Número: S/N Referencia: FRENTE A LA FABRICA DANEC Oficina: BODEGA 3 Carretero: VIA AMAGUAÑA Telefono Trabajo: 022337891

SRi SE VERIFICA QUE LOS DOCUMENTOS DE IDENTIDAD Y CERTIFICADO DE VOTACIÓN ORIGINALES

Firma del Servidor Responsable

USUARIO MAVM010908 AGENTE WTC

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

ANEXO UNO



ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
ESTADO DE SITUACIION FINANCIERA
Al 31 JULIO DEL 2019

DR.A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

U.S DOLARES

Activos	
Activos Corrientes:	
Caja y bancos	39,994.27
Activos Financieros Mant.Hasta Vcmto.	3,774,274.89
Cuentas por cobrar	19,512,075.09
Inventarios	16,916,918.43
Otros Activos y Gastos anticipados	243,314.57
Impuesto Corriente	1,588,080.02
Total activos corrientes	**42,074,657.26**
Propiedad Planta y Equipo	
Costo	40,199,311.68
Depreciación acumulada	-15,128,373.15
Propiedad Planta y Equipo	**25,070,938.53**
Otros Activos	
Impuesto Diferido	25,255.00
Otros Diferidos	18,356.94
Otros Activos no corriente	606,872.27
Total activos	**$ 67,796,080.00**
Pasivos y patrimonio de accionistas	
Pasivos corrientes:	
Prestamos	12,604,180.79
Facturas Comerciales	9,230,905.58
Cuentas por pagar comerciales y otras	18,348,783.59
Pasivo por Impuestos corrientes	233,085.60
Obligaciones acumuladas	317,831.23
Total pasivos corrientes	**40,734,786.80**
Obligaciones a largo plazo	**7,858,893.04**
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado	11,908,750.00
Reserva legal	325,836.06
Superavit Revaluacion Activo Fijo	6,976,491.19
Resultado Acumulado	-156,799.90
Utilidad del ejercicio	148,122.81
Total patrimonio de accionistas	**19,202,400.16**
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**$ 67,796,080.00**

Ing. Enrique Weisson Accini
Gerente General

John Campuzano Triviño
Contador General
Reg. # 0.12613

Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E y Calle 50A S-E, Mz. 18 Solar 19, Edificio Oficinas ECUAGRAN
A orillas del Río Guayas, entre Las Compañías Perpacific y QC Terminales,
Telfs.: (04) 2050310 / 2050199 Fax: (04) 2050215
www.ecuagran.com.ec

08/08/2019

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Anexos al Balance General
Al 31 de Julio del 2019

Caja y Bancos	**39.994,27**
Caja	2.187,71
Bancos	37.806,56
Activos Financieros Mantenidos Hasta el Vencimiento	**3.774.274,89**
Inversiones Banco Bolivariano	2.900.000,00
Inversiones Banco Pichincha	650.000,00
Fondos FIT Fiduamericas	494,19
Inversiones Banco Bolivariano - resguardo flujo 3ra. EO	223.780,70
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	**19.512.075,09**
Clientes no relacionados	1.927.299,11
Clientes relacionados	13.240.546,94
Otras cuentas por cobrar relacionados	3.535.629,36
Prestamos funcionarios, empleados sin intereses	259.904,75
Anticipo empleados	91.063,18
Otras cuentas por cobrar	194.072,71
Fideicomiso flujos 3ra. emision de obligaciones	94.343,63
Encargo Fiduciario 4ta. emision de obligaciones	1.731,79
Encargo Fiduciario 5ta. emision de obligaciones	1.546,09
Fideicomiso uso de fondos 6ta. Emision de obligaciones	2.000,00
Fideicomiso de flujos 6ta. Emision de obligaciones	2.000,00
Anticipos a proveedores	164.110,92
Provision cuentas incobrables	-2.173,39
Inventarios	**16.916.918,43**
Trigo-Secos	9.660.235,42
Materiales y suministros	14.904,61
En tránsito	7.241.778,40
Otros activos y pagos anticipados	**243.314,57**
Seguros anticipados	91.382,12
Otros gastos anticipados	151.932,45
Impuestos corrientes	**1.588.080,02**
Credito tributario de IVA	89.460,30
Impuesto a la salida de divisas	711.342,40
Retenciones en la fuente clientes	787.277,32
ACTIVO CORRIENTE	**42.074.657,27**

NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA
CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR
DRA. MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Anexos al Balance General
Al 31 de Julio del 2019

Activos fijos:	**40.199.311,68**
Construcciones en curso	1.624.331,91
Terreno	12.707.527,98
Edificios	7.647.619,62
Instalaciones	1.592.196,92
Maquinas y equipos	15.842.115,30
Muebles y enseres	322.400,80
Equipos de computación	177.719,39
Vehículos	285.399,76
Depreciacion acumulada	**-15.128.373,15**
Costo	-15.128.373,15
ACTIVO FIJO	**25.070.938,53**
Activos Intangibles	**18.356,94**
Activo intangible	292.068,69
Amostizacion activo intangible	-275.610,75
Otros intangibles	1.899,00
Activos por Impuestos Diferidos	**25.255,00**
Impuestos Diferidos	25.255,00
Otros activos no corrientes	**606.872,27**
Retratorec	21.621,00
Electroquil	4.380,00
Préstamos Empleados	181.839,80
Deposito en Garantia	291.500,00
TOTAL ACTIVOS	**67.796.080,01**

Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E y Calle 50A S-E. Mz. 16 Solar 16. Edificio Silos ECUAGRAN
A orillas del Río Guayas, entre Las Compañías Ferpacific y QC Terminales.
Telfs.: (04) 2050310 / 2050199 Fax: (04) 2050215
www.ecuagran.com.ec

08/08/2019

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Anexos al Balance General
Al 31 de Julio del 2019

Préstamos	**12.604.180,79**
Bancos y financieras locales	1.424.204,30
Documentos por Pagar (pagare/letras)	8.224.112,00
Tercera Emisión de obligaciones	600.000,00
Cuarta Emisión de obligaciones	875.000,00
Quinta Emisión de obligaciones	122.500,00
Otras cuentas por pagar	1.624.550,00
Costo de transaccion	-266.185,51
Facturas Comerciales	**9.230.905,90**
Facturas Comercial Negociables	9.521.669,61
Costos de transaccion Facturas Comerciales	-290.763,71
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**18.348.783,59**
Proveedores locales	6.011.689,28
Proveedores del exterior	10.458.231,21
Anticipo de clientes trigo	1.878.863,10
Pasivos por impuestos corrientes	**233.085,60**
Impuesto IVA ventas	137.773,88
Impuesto retenciones en la fuente	20.656,17
Impuesto retenciones de IVA	19.781,27
Impuesto a la renta de la compañía	54.874,28
Obligaciones acumuladas	**317.831,23**
IESS	47.490,65
Participacion de trabajadores	39.960,75
Beneficios sociales	150.964,16
Provisiones fiscales	79.415,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**40.734.787,11**
Obligaciones a largo plazo	**6.377.975,17**
Cuarta Emisión de obligaciones	3.937.500,00
Quinta Emisión de obligaciones	2.381.250,00
Otros Pasivos no Corrientes	263.500,00
Costo de transaccion	**-204.274,83**
Obligaciones a largo plazo	**678.165,00**
Pasivo por Impuesto Diferido	678.165,00
Obligaciones de beneficios definidos	802.752,87
Provisión para Jubilación	637.292,62
Provisión para desahucio	165.460,25
TOTAL OBLIGACIONES LARGO PLAZO	**7.858.893,04**

DR. A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA
CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

John Campuzano Triviño
CONTADOR GENERAL

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

ANEXO DOS



ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

Certificación del detalle de Activos Gravados de la compañía con corte al 31 de julio del 2019

Enrique Weisson Accini, en mi calidad de Representante Legal de la Compañía **Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN**, declaro y certifico el detalle de activos gravados de la compañía con corte al 31 de julio del 2019:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN AL 31 DE JULIO DE 2019			
BALANCES	**Activo Total**	**Activo Gravado**	**Activo Libre de Gravamen**
ACTIVO	**67.796.080**	**18.100.857**	**49.695.223**
ACTIVO CORRIENTE	**42.074.657**	**-**	**42.074.657**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	**39.994**	**-**	**39.994**
ACTIVOS FINANCIEROS	**23.286.350**	**-**	**23.286.350**
INVENTARIOS	**16.916.918**	**-**	**16.916.918**
Inventarios de suministros o materiales a ser consumidos en la prestación del servicio	9.835	-	9.835
Inventarios de prod. term. y mercad. en almacén - producido por la compañía	9.660.235	-	9.660.235
Mercaderías en tránsito	7.241.778	-	7.241.778
Otros inventarios	5.070	-	5.070
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	**243.315**	**-**	**243.315**
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	**1.588.080**	**-**	**1.588.080**
ACTIVOS NO CORRIENTES	**25.721.423**	**18.100.857**	**7.620.566**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**25.070.939**	**18.100.857**	**6.970.081**
ACTIVO INTANGIBLE	**18.357**	**-**	**18.357**
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	**25.255**	**-**	**25.255**
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	**181.840**	**-**	**181.840**
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	**425.032**	**-**	**425.032**
TOTAL ACTIVO	**67.796.080**	**18.100.857**	**49.695.223**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Enrique Weisson Accini
Gerente General
Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E y Calle 50A S-E, Mz. 18 Solar 16, Edificio Silos ECUAGRAN
A orillas del Río Guayas, entre Las Compañías Ferpacific y OC Terminales
Telfs.: (04) 2050310 / 2050199 Fax: (04) 2050215
www.ecuagran.com.ec

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ANEXO TRES

DR.A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA
CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ECUAGRAN S.A.
Ecuatoriana de Granos

CERTIFICACIÓN ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN QUE RESPALDAN LA EMISIÓN

Enrique Weisson Accini, en su calidad de Representante Legal de la Compañía **Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN,** por este medio, certifica que, según los registros contables al 31 de julio del 2019, **Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN** comprometerá por el monto de la Sexta Emisión los siguientes activos libres de gravamen:

Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN				
ACTIVOS LIBRES DE GRAVÁMEN QUE EL EMISOR COMPROMETE INICIALMENTE POR EL MONTO DE LA EMISIÓN AL 31 DE JULIO 2019				
ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	**MONTO DE LA SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**	**PARTICIPACIÓN PORCENTUAL**	**SALDO AL 31 DE JULIO 2019**	**DISPONIBLE AL 31 DE JULIO DE 2019**
Documentos y Cuentas por Cobrar NO Relacionadas	2.250.000	15%	2.738.072	2.443.697
Inventarios Producto Terminado Comprado a Terceros en Almacén	9.300.000	62%	9.660.235	9.660.235
Propiedad, Planta y Equipo	3.450.000	23%	25.070.939	3.689.469
TOTAL	15.000.000	100%	37.469.246	15.793.401

Fuente: Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN

Muy atentamente,

Enrique Weisson Accini
Gerente General
Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

DOY FE: Que la copia que antecede compuesta de 1 2 fojas, es igual al documento original que me fue exhibido y que devolví al interesado

Gquil, 29 AGO 2019

Dra. María Isabel Nuques Martínez
NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E y Calle 50A S-E. Mz. 18 Solar 16, Edificio Silos ECUAGRAN
A orillas del Río Guayas, entre Las Compañías Perpacific y QC Terminales.
Telfs.: (04) 2050310 / 2050199 Fax: (04) 2050215
www.ecuagran.com.ec

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

Se otorgó ante mí y en fe de ello confiero esta **SEGUNDA** copia certificada de la **ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA DENTRO DE LA "VI EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN"** la que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, veintinueve de agosto del dos mil diecinueve.- De todo lo cual doy fe.-

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

Dra. María Isabel Nuques Martínez
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

DR.A MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA
CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

ANEXO 5

CONSEJO DE LA JUDICATURA

Factura: 002-001-000031036

20190901045P01026

NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ

NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

NOTARÍA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

NÚMERO DE REPERTORIO:	20190901045P01026

ACTO O CONTRATO:	
CONSTITUCIÓN DE FIDEICOMISO MERCANTIL	
FECHA DE OTORGAMIENTO:	25 DE JUNIO DEL 2019, (20:06)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	0909956872	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Natural	ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	1710632751	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S A

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
GUAYAS	GUAYAQUIL	TARQUI

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

NOTARIO(A) MARIA ISABEL NUQUES MARTINEZ

NOTARÍA NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN DE UN FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE: "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO ECUAGRAN".----------

CUANTÍA: INDETERMINADA.----------

DI: TRES COPIAS.----------

En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, hoy a los **VEINTE Y CINCO** días del mes de **JUNIO** del **DOS MIL DIECINUEVE**, ante mí, **DOCTORA MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ, NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL,** comparece: La compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN** debidamente representada por el **Gerente General**, señor **ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI**, quien comparece con la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha compañía reunida el cuatro de junio de dos mil diecinueve, conforme consta de los documentos que se agregan como habilitantes al presente instrumento, quién declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, casado, con domicilio en Pasaje S-E Y Calle Cincuenta-A Orillas Del Rio Guayas, Silos Ecuagran planta baja, de la Ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, teléfono cero cuatro dos cero cincuenta cero nueve uno (042050091), correo electrónico: enrique.weisson@ecuagran.com.ec., y el señor **JUAN FRANCISCO ANDRADE DUEÑAS**, en nombre y representación de la compañía **FIDUCIARIA DE LAS AMÉRICAS FIDUAMÉRICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, tal como consta del documento que se adjunta como habilitante, con domicilio

dirección en Avenida Doce de Octubre y Abraham Lincoln, Edificio Mirage, piso octavo, de la ciudad de Quito, de tránsito por esta ciudad de Guayaquil, teléfono cero dos dos seis cero cero cero uno cinco cero, correo electrónico: jfandrade@fiduamericas.com.ec, conforme consta de los documentos que se agregan como habilitantes al presente instrumento. Los comparecientes son hábiles para obligarse y contratar según derecho, a quiénes de conocerlos doy fe, en virtud de haberme presentado el original de su documento de identificación, cuyas copias fotostáticas debidamente certificadas por mí, agrego a esta escritura como documento habilitante, de conformidad a lo prescrito en el artículo setenta y cinco de la Ley Orgánica de Gestión de la Identidad y Datos Civiles el Acceso al Sistema Nacional de Identificación Ciudadana a consultar sus datos de identificación personal y generar el documento que se deberá incorporar a este instrumento. Bien instruidos, los comparecientes por mí la Notaría de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinados que fue en forma aislada y separada de que comparece al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción me exponen lo siguiente: **SEÑORA NOTARIA:** En el registro de escrituras públicas a su cargo, sírvase incorporar una que contenga un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable de administración de flujos, el cual se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **CONTRATO DE FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO ECUAGRAN" CLÁUSULA PRIMERA: Comparecientes.-** Comparecen a la suscripción del presente Fideicomiso Mercantil las siguientes partes: **1.1)** ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI, quien comparece con la autorización

conferida por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de dicha compañía reunida el cuatro de junio de dos mil diecinueve, conforme consta de los documentos que se agregan como habilitantes al presente instrumento, quién declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, casado, con domicilio en Pasaje S-E Y Calle Cincuenta-A Orillas Del Rio Guayas, Silos Ecuagran planta baja, de la Ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, teléfono cero cuatro dos cero cincuenta cero nueve uno (042050091), correo electrónico: enrique.weisson@ecuagran.com.ec; y, **1.2)** Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., debidamente representada por su Gerente General, Ab. Juan Francisco Andrade Dueñas, conforme consta del documento que se agrega como habilitante al presente instrumento, quién declara ser de nacionalidad ecuatoriana, mayor de edad, casado, de paso por la ciudad de Guayaquil, con domicilio dirección en Avenida Doce de Octubre y Abraham Lincoln, Edificio Mirage, piso octavo Quito – Ecuador, teléfono cero dos dos seis cero cero cero uno cinco cero; **CLÁUSULA SEGUNDA: Glosario.-** Para la interpretación y los efectos del presente Fideicomiso Mercantil se considerará: 2.1) Que los títulos de las cláusulas se han puesto simplemente para facilidad de lectura y referencia, mas no como medio de interpretación. 2.2) Que las definiciones de ciertas palabras o frases aplicarán tanto a la forma singular como al plural; y, que cuando el contexto así lo requiera, cualquier pronombre incluirá la forma masculina, femenina o neutral correspondiente. 2.3) Que las palabras o frases definidas más adelante, deberán ser interpretadas según el contexto en el que se encuentren. 2.4) Que las palabras o frases definidas más adelante, y que aparecen en orden alfabético, tendrán los significados que constan a

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

continuación de cada una de ellas, y que cuando se expresen en mayúsculas tendrán tal significado. **AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO:** Es la entidad que, por cuenta del FIDEICOMISO, hará ante los CLIENTES SELECCIONADOS, la correspondiente gestión de recaudo del DERECHO DE COBRO. El AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO es el CONSTITUYENTE según lo señalado en el numeral 7.6) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. **BENEFICIARIO:** Es el CONSTITUYENTE, en los casos, términos y condiciones estipulados en el FIDEICOMISO. **CLIENTES SELECCIONADOS**: Son: (i) Ecuatrigal S.A.; ii) Afergran Cía. Ltda.; sociedades debidamente organizadas y existentes de conformidad con las leyes de la República del Ecuador. Los CLIENTES SELECCIONADOS han sido escogidos para efectos del presente FIDEICOMISO y de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, tanto por el CONSTITUYENTE como por el Estructurador Financiero de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, por el perfil que reúne dichos CLIENTES SELECCIONADOS en cuanto a: (i) ser una empresa privada de primer nivel; (ii) no ser "vinculada" al CONSTITUYENTE; (iii) haber realizado compras de BIENES al CONSTITUYENTE durante los tres últimos años; (iv) cancelar el monto de sus obligaciones comerciales ante el CONSTITUYENTE, correspondientes a las CUENTAS POR COBRAR, dentro de un plazo máximo de treinta (30) días contados desde la fecha de generación (facturación) de la respectiva CUENTA POR COBRAR; y, (v) no representar individualmente una participación superior al treinta por ciento (30%) respecto del total de ventas en general del CONSTITUYENTE. **CONSTITUYENTE o ECUAGRAN:** Es Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN, sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República del Ecuador. **CUENTA DEL FIDEICOMISO:** Es la cuenta que la FIDUCIARIA abrirá

a nombre del FIDEICOMISO, para los fines estipulados en los numerales 7.3) y 7.4) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. **CUENTAS POR COBRAR:** Son los registros contables que realiza el CONSTITUYENTE, dentro de su contabilidad y estados financieros, en cada ocasión en que realiza una OPERACIÓN DE VENTA de PRODUCTOS a los CLIENTES SELECCIONADOS, y en virtud de la cual se genera el DERECHO DE COBRO correlativo a favor del CONSTITUYENTE ante dichos CLIENTES SELECCIONADOS. Cada CUENTA POR COBRAR tiene su respectiva: (i) fecha de facturación de PRODUCTOS; (ii) plazo concedido por el CONSTITUYENTE para el pago de la misma; y (iii) fecha de vencimiento o exigibilidad del pago de la misma. **DERECHO DE COBRO:** Constituye el derecho a percibir de parte de los CLIENTES SELECCIONADOS, el pago de las CUENTAS POR COBRAR, es decir el precio resultante de las VENTAS de PRODUCTOS realizadas por el CONSTITUYENTE. El DERECHO DE COBRO se genera automáticamente al momento mismo en que el CONSTITUYENTE realiza una VENTA de PRODUCTOS a los CLIENTES SELECCIONADOS. Una vez recaudado el DERECHO DE COBRO se generan los FLUJOS a favor del FIDEICOMISO. Previo a la constitución del FIDEICOMISO, tal DERECHO DE COBRO le ha venido correspondiendo al CONSTITUYENTE. Conforme lo dispuesto en el numeral 4.2) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO, desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, el DERECHO DE COBRO es cedido, transferido y aportado al FIDEICOMISO. **EMISIÓN DE OBLIGACIONES:** Es la Sexta Emisión de Deuda de Largo Plazo que desarrolla el CONSTITUYENTE al amparo de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y de las

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

demás disposiciones legales y reglamentarias vigentes y aplicables sobre la materia. En virtud de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, el CONSTITUYENTE registra un pasivo dentro de sus estados financieros, emite OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, y se compromete a pagar capital e intereses a favor de los OBLIGACIONISTAS en los plazos, términos y condiciones establecidos en los documentos de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, suscritos por el CONSTITUYENTE y oportunamente aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. **FIDEICOMISO:** Es el patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica que se constituye como consecuencia jurídica de la celebración de la presente escritura pública. El FIDEICOMISO tiene la denominación de "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ECUAGRAN". **FIDUCIARIA:** Es Fiduciarias de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República del Ecuador. **FLUJOS:** Son los recursos dinerarios que se proyecta que se generarán desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, como producto del recaudo del DERECHO DE COBRO. Durante el período antes señalado, los FLUJOS serán de exclusiva y automática propiedad del FIDEICOMISO. **FONDO ROTATIVO:** Son recursos dinerarios que servirán para cubrir los costos, gastos, honorarios e impuestos que le corresponden pagar al FIDEICOMISO. La forma de integración, reposición y aplicación del FONDO ROTATIVO constan en la cláusula octava del FIDEICOMISO. **OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO u OBLIGACIONES:** Son los valores y títulos – ejecutivos emitidos por el CONSTITUYENTE como parte de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES que desarrolla dicho

CONSTITUYENTE. Las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO no constituyen pasivos del FIDEICOMISO, sino del CONSTITUYENTE. Las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO comprenden la Clase A y Clase B, conforme constan determinadas en la escritura pública de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES y sus posibles reformas, de ser el caso. **OBLIGACIONISTAS:** Son el o los propietarios de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO emitidas a su favor por el CONSTITUYENTE, como parte de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES que desarrolla dicho CONSTITUYENTE. **OPERACIONES DE VENTAS o VENTAS:** Para efectos del presente FIDEICOMISO, son todas las operaciones efectuadas entre el CONSTITUYENTE y los CLIENTES SELECCIONADOS, en virtud de las cuales, por una parte, el CONSTITUYENTE vende los PRODUCTOS y, por otra parte, los CLIENTES SELECCIONADOS compran tales PRODUCTOS. Como consecuencia de las VENTAS se genera el DERECHO DE COBRO a favor del CONSTITUYENTE ante los CLIENTES SELECCIONADOS. **ORDEN DE PRELACIÓN:** Es el orden secuencial que la FIDUCIARIA, en representación del FIDEICOMISO, debe aplicar respecto de los FLUJOS que reciba el FIDEICOMISO producto del recaudo del DERECHO DE COBRO. El ORDEN DE PRELACION consta descrito en el numeral 7.8) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. **PRODUCTOS:** Son todos los productos, de cualquier tipo o naturaleza que, como parte de su giro ordinario, son fabricados y ofrecidos en venta por el CONSTITUYENTE a los CLIENTES SELECCIONADOS. **CLÁUSULA TERCERA: Antecedentes.- 3.1)** El CONSTITUYENTE es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República del Ecuador. **3.2)** El CONSTITUYENTE se dedica a las actividades de importación y

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

exportación de cereales y productos agroindustriales y alimenticios. **3.3)** Las múltiples OPERACIONES DE VENTAS de PRODUCTOS realizadas por el CONSTITUYENTE a los CLIENTES SELECCIONADOS, le han permitido a dicho CONSTITUYENTE generar, a través del tiempo, un importante volumen de CUENTAS POR COBRAR y el consecuente DERECHO DE COBRO, los cuales generan FLUJOS, parte de los cuales ha resuelto destinarlos al presente FIDEICOMISO. **3.4)** La Junta General de Accionistas del CONSTITUYENTE, reunida en junio cuatro (04) de dos mil diecinueve (2019), resolvió, entre otros puntos: (i) aprobar la EMISIÓN DE OBLIGACIONES; y, (ii) aprobar la constitución de negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios) como mecanismo de fortalecimiento de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. Copia del Acta de la Junta General de Accionistas antes referida se agrega como documento habilitante. **CLÁUSULA CUARTA: Bienes Fideicomitidos, Transferencia de dominio, y Declaraciones.- 4.1)** Amparado en lo dispuesto en el Art. 109 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), mediante este instrumento, en la presente fecha y a título de fideicomiso mercantil irrevocable, el CONSTITUYENTE transfiere y aporta al FIDEICOMISO, sin reserva ni limitación alguna, la suma de US$ 2.000 (Dos mil dólares de los Estados Unidos de América). Esta suma de dinero es aportada por el CONSTITUYENTE al FIDEICOMISO mediante la entrega de un cheque girado a la orden del FIDEICOMISO. Dicha suma de dinero servirá para abrir la CUENTA DEL FIDEICOMISO e integrar inicialmente el FONDO ROTATIVO, conforme lo estipulado en la cláusula octava del FIDEICOMISO. Sin perjuicio de los casos en los cuales el CONSTITUYENTE, de conformidad con los términos y condiciones

estipulados en el FIDEICOMISO, se encuentra obligado a realizar aportes de recursos dinerarios adicionales a favor del FIDEICOMISO, dicho CONSTITUYENTE se reserva el derecho de efectuar, a futuro, también a título de fideicomiso mercantil irrevocable, aportes de recursos dinerarios adicionales. **4.2)** Amparado en lo dispuesto en los Arts. 109 y 117 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), mediante este instrumento, en la presente fecha, a título de fideicomiso mercantil irrevocable, el CONSTITUYENTE, desde ya, aporta, cede y transfiere al FIDEICOMISO, el DERECHO DE COBRO, esto es el derecho a percibir los FLUJOS correspondientes a las CUENTAS POR COBRAR que se generen a favor del CONSTITUYENTE ante los CLIENTES SELECCIONADOS como consecuencia de las OPERACIONES DE VENTAS de PRODUCTOS, las cuales deben ser pagadas por los CLIENTES SELECCIONADOS a favor del CONSTITUYENTE, desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO. Como consecuencia de lo anterior, desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, será este FIDEICOMISO el único que tendrá el derecho y la facultad para recibir los FLUJOS generados por el DERECHO DE COBRO. No obstante, se aclara de manera expresa que el CONSTITUYENTE será quien mantendrá todas las obligaciones comerciales ante los CLIENTES SELECCIONADOS. Por otro lado, también se aclara de manera expresa que, en virtud del presente FIDEICOMISO, el CONSTITUYENTE asume una obligación "de hacer" que consiste en su obligación de vender los PRODUCTOS a los CLIENTES SELECCIONADOS, de tal manera que se genere el DERECHO DE COBRO y, por ende, se generen FLUJOS hacia el FIDEICOMISO que

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

permitan cumplir con el objetivo de esta estructura fiduciaria de mecanismo de fortalecimiento de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. La transferencia referida en este numeral no tiene precio, pues no es, ni será gratuita ni onerosa, ya que la misma no determina un provecho económico para el CONSTITUYENTE, ni para la FIDUCIARIA, ni para el FIDEICOMISO, de conformidad con lo dispuesto en el Art. 113 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). El CONSTITUYENTE se obliga al saneamiento de Ley de los bienes transferidos, y responderá frente al FIDEICOMISO, a la FIDUCIARIA y/o terceros por la titularidad del dominio y posesión de los mismos, por lo cual, deberá indemnizar los perjuicios que se llegaren a causar a la FIDUCIARIA, al FIDEICOMISO y/o a terceros por tal concepto. **4.3)** El CONSTITUYENTE, a través de su Gerente General, en ejercicio de la Representación Legal de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, declara bajo juramento y se obliga a lo siguiente: 4.3.1) Que cuenta con plena capacidad legal y con las autorizaciones suficientes, de cualquier naturaleza, para celebrar y cumplir con las obligaciones asumidas por el CONSTITUYENTE en virtud del FIDEICOMISO. 4.3.2) Que la celebración y el cumplimento de las obligaciones del FIDEICOMISO no viola ni constituye un incumplimiento de: (i) cualquier disposición de los estatutos sociales o cualquier otro documento constitutivo del CONSTITUYENTE, (ii) cualquier convenio, contrato, resolución u orden de la cual el CONSTITUYENTE sea parte, o (iii) cualquier ley, reglamento o normativa que le sea aplicable al CONSTITUYENTE. 4.3.3) Que, además de la autorización ya conferida por la Junta General de Accionistas del CONSTITUYENTE, la cual se encuentra en pleno vigor y efecto, no se requiere autorización o aprobación adicional alguna

para celebrar el FIDEICOMISO, ni para cumplir o llevar a cabo las obligaciones asumidas a través de aquel, las cuales son legales, válidas, vinculables y exigibles ante el CONSTITUYENTE de conformidad con sus términos respectivos. 4.3.4) Que a la presente fecha no existe y, a su leal saber y entender, no tiene conocimiento de que exista amenaza de que vaya a iniciarse alguna acción, demanda, reclamación, requerimiento o procedimiento ante cualquier corte, tribunal, dependencia, árbitro u órgano jurisdiccional que afecte la legalidad, validez o exigibilidad del FIDEICOMISO. 4.3.5) Que, además de la autorización ya conferida por la Junta General de Accionistas del CONSTITUYENTE, la cual se encuentra en pleno vigor y efecto, no se requiere autorización o aprobación adicional alguna para comprometer, ceder, transferir y aportar a favor del FIDEICOMISO, el DERECHO DE COBRO, actos que son legales, válidos, vinculables y exigibles ante el CONSTITUYENTE. 4.3.6) Que a la presente fecha no existe y, a su leal saber y entender, no tiene conocimiento de que exista amenaza de que vaya a iniciarse alguna acción, demanda, reclamación, requerimiento o procedimiento ante cualquier corte, tribunal, dependencia, árbitro u órgano jurisdiccional que afecte al DERECHO DE COBRO, el que, a través del presente instrumento, está siendo comprometido, cedido, transferido y aportado a favor del FIDEICOMISO. 4.3.7) Que a la presente fecha no existe y, a su leal saber y entender, no tiene conocimiento de que el DERECHO DE COBRO se encuentre comprometido de ninguna manera a favor de ningún tercero, salvo por la cesión, transferencia y aporte del DERECHO DE COBRO que el CONSTITUYENTE hace a favor del FIDEICOMISO conforme lo estipulado en la cláusula cuarta del FIDEICOMISO. 4.3.8) Que la persona que suscribe el FIDEICOMISO en

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

nombre y representación del CONSTITUYENTE cuenta con poderes y facultades suficientes, así como con las autorizaciones necesarias, de cualquier naturaleza, para válidamente celebrar y firmar tal instrumento en su representación y para válidamente obligar al CONSTITUYENTE en los términos de aquel, y que dichos poderes, facultades y autorizaciones, de cualquier naturaleza, no han sido revocados, modificados ni limitados en forma alguna. 4.3.9) Que, en cada ocasión en que el CONSTITUYENTE ceda, transfiera y aporte derechos y recursos al FIDEICOMISO, previo a que dicha cesión, transferencia y aporte se produzca, la propiedad sobre tales derechos y recursos le ha correspondido en forma única, exclusiva, legal y legítima al CONSTITUYENTE. 4.3.10) Que los activos, derechos y recursos en efectivo aportados y que se aporten a futuro al FIDEICOMISO por parte del CONSTITUYENTE, se encuentran y se encontrarán libres de todo tipo de gravamen, prohibición de enajenar, limitación de dominio o posesión. También declara que no existirá impedimento alguno para que el CONSTITUYENTE pueda transferirlos o aportarlos al FIDEICOMISO, en los términos y condiciones estipulados en el presente instrumento. 4.3.11) Que los bienes que se transfieren por este acto y los que se transferirán a futuro al FIDEICOMISO tienen y tendrán siempre un origen lícito y legítimo, y en especial no provienen ni provendrán de ninguna actividad prohibida o sancionada por la Ley Orgánica de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, o conductas relacionadas con el cultivo, fabricación, almacenamiento, transporte o tráfico ilícito de sustancias estupefacientes o psicotrópicas, o actividades de terrorismo o de cualquier otra actividad ilegal, ilegítima o delictiva. La FIDUCIARIA

efectuará todas las indagaciones que razonablemente considere oportuno realizar para comprobar el origen de los recursos que se aporten al FIDEICOMISO. La FIDUCIARIA podrá proporcionar a las autoridades competentes las informaciones que éstas demanden. 4.3.12) Que la constitución de este FIDEICOMISO tiene un objeto lícito y una causa lícita, y que el CONSTITUYENTE no tiene intención de irrogar perjuicios a terceros con la constitución del FIDEICOMISO. 4.3.13) Que cualquier operación o transacción que realice el CONSTITUYENTE con este FIDEICOMISO, según los casos, términos y condiciones estipulados en este FIDEICOMISO, tendrá un objeto lícito y una causa lícita, sin que con tales operaciones o transacciones se pretenda irrogar perjuicios a terceros. 4.3.14) Que la transferencia de recursos y la cesión del DERECHO DE COBRO no implica ni implicará la cesión al FIDEICOMISO o la asunción por parte de éste, de ninguna de las obligaciones de dar o hacer propias del CONSTITUYENTE y que se deriven de la venta de PRODUCTOS a los CLIENTES SELECCIONADOS, o de otros compromisos que en forma privativa haya adquirido o adquiera el CONSTITUYENTE. Dicha transferencia tampoco conlleva la asunción por parte del FIDEICOMISO ni de la FIDUCIARIA, de ninguna de las obligaciones tributarias o deberes formales del CONSTITUYENTE con ocasión de la venta de PRODUCTOS a los CLIENTES SELECCIONADOS, ni responsabilidades u obligaciones civiles, laborales o de cualquier otra índole propias del giro de negocio del CONSTITUYENTE y relacionadas con los bienes y derechos fideicomitidos. De manera especial, queda en cabeza del CONSTITUYENTE, las obligaciones y responsabilidades comerciales, profesionales, tributarias, laborales, civiles o de cualquier otra índole, derivadas de la venta de PRODUCTOS a los CLIENTES

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

SELECCIONADOS; no encontrándose el FIDEICOMISO ni la FIDUCIARIA en la obligación jurídica de responder por tales conceptos, por tratarse de cargas y responsabilidades de privativa responsabilidad del CONSTITUYENTE. **4.4)** La FIDUCIARIA, a través de su Representante Legal, declara bajo juramento y se obliga a lo siguiente: 4.4.1) Que es una sociedad anónima debidamente constituida y válidamente existente conforme a las leyes de la República del Ecuador. 4.4.2) Que es su intención y deseo celebrar el FIDEICOMISO y aceptar su designación como FIDUCIARIA, y llevar a cabo todas y cada una de las acciones necesarias o convenientes para satisfacer y cumplir con los fines del FIDEICOMISO, así como en la normativa vigente y aplicable. 4.4.3) Que cuenta con plena capacidad legal y con las autorizaciones suficientes (legales, reglamentarias, administrativas, corporativas y de cualquier otra naturaleza) para celebrar y cumplir con sus obligaciones de conformidad con el FIDEICOMISO. 4.4.4) Que la celebración y el cumplimento del FIDEICOMISO no viola o constituye un incumplimiento bajo (i) cualquier disposición de los estatutos sociales, contrato de constitución de sociedad anónima, o cualquier otro documento constitutivo de la FIDUCIARIA, (ii) cualquier convenio, contrato, licencia, resolución u orden de la cual la FIDUCIARIA sea parte, o (iii) cualquier ley, reglamento, circular, orden o decreto que le sea aplicable a la FIDUCIARIA. 4.4.5) Que no requiere autorización o aprobación alguna para celebrar el FIDEICOMISO, ni para cumplir o llevar a cabo las obligaciones asumidas a través de aquellos, las cuales son legales, válidas, vinculables y exigibles en contra de la FIDUCIARIA de conformidad con sus términos respectivos. 4.4.6) Que las personas que celebran el contrato de FIDEICOMISO en nombre y representación de la FIDUCIARIA cuentan con poderes y facultades suficientes, así

como con las autorizaciones necesarias (legales, reglamentarias, administrativas, corporativas y de cualquier otra naturaleza), para válidamente firmar tales instrumentos en su representación y para válidamente obligar a la FIDUCIARIA en los términos de aquellos, y que dichos poderes, facultades y autorizaciones corporativas o de cualquier otra naturaleza no han sido revocadas, modificadas, o limitadas en forma alguna. **CLÁUSULA QUINTA: Fideicomiso Mercantil y Patrimonio Autónomo.-** Con estos antecedentes y por este medio el CONSTITUYENTE constituye el fideicomiso mercantil irrevocable "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ECUAGRAN", el cual consiste en un patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separado e independiente de aquel o aquellos del CONSTITUYENTE, de la FIDUCIARIA, del BENEFICIARIO o de terceros en general, así como de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la FIDUCIARIA. Dicho patrimonio autónomo se integra con los derechos y recursos dinerarios, libres y disponibles, aportados por el CONSTITUYENTE, y posteriormente estará integrado por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del presente FIDEICOMISO. El FIDEICOMISO, el DERECHO DE COBRO, los FLUJOS, así como los activos, bienes y derechos en general de propiedad del FIDEICOMISO, no pueden ni podrán ser objeto de medidas cautelares ni providencias preventivas dictadas por Jueces o Tribunales, ni ser afectados por embargos, ni secuestros dictados en razón de deudas u obligaciones del CONSTITUYENTE, de la FIDUCIARIA, del BENEFICIARIO o de terceros en general, y estará destinado única y exclusivamente al cumplimiento del objeto del FIDEICOMISO, en los términos y condiciones señalados

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

en el presente instrumento. **CLÁUSULA SEXTA: Objeto del Fideicomiso.-** El presente FIDEICOMISO, que es un Fideicomiso Mercantil de administración de flujos, y tiene por objeto servir como mecanismo de fortalecimiento de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, para lo cual los FLUJOS que se generen como producto del recaudo del DERECHO DE COBRO, se acumularán dentro del FIDEICOMISO mediante la aplicación del ORDEN DE PRELACIÓN, a efectos de cancelar, por cuenta e instrucción irrevocable del CONSTITUYENTE, los dividendos de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO a favor de los OBLIGACIONISTAS. **CLÁUSULA SÉPTIMA: Instrucciones Fiduciarias:** En virtud de lo dispuesto en la cláusula sexta del FIDEICOMISO, la FIDUCIARIA, como representante legal de dicho FIDEICOMISO, cumplirá con las instrucciones fiduciarias irrevocables que se describen a continuación: **7.1)** Recibir en propiedad, en la presente fecha, de parte del CONSTITUYENTE, los recursos aportados por dicho CONSTITUYENTE, según consta del numeral 4.1) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO. La FIDUCIARIA destinará dichos recursos para abrir la CUENTA DEL FIDEICOMISO e integrar inicialmente el FONDO ROTATIVO, conforme lo estipulado en la cláusula octava del FIDEICOMISO. **7.2)** Recibir en propiedad, a futuro, de parte del CONSTITUYENTE, recursos adicionales que pueden ser aportados por dicho CONSTITUYENTE, a efectos de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del FIDEICOMISO. En tal caso, los recursos que sean aportados a futuro por el CONSTITUYENTE a favor del FIDEICOMISO, se someterán a los mismos términos y condiciones generales estipulados en el FIDEICOMISO. **7.3)** Abrir la CUENTA DEL FIDEICOMISO, cuyo titular será el FIDEICOMISO, en la cual: (i) se receptarán los FLUJOS generados por el DERECHO DE COBRO y, (ii)

se manejarán todos los recursos del FIDEICOMISO mientras no se encuentren colocados en inversiones de propiedad del FIDEICOMISO y/o se deban destinar para sus respectivos fines, conforme los términos y condiciones estipulados en el FIDEICOMISO. La CUENTA DEL FIDEICOMISO se abrirá en un banco operativo de la República del Ecuador aprobado por el CONSTITUYENTE. **7.4)** Recibir en la CUENTA DEL FIDEICOMISO, los FLUJOS producto del recaudo del DERECHO DE COBRO, en donde el CONSTITUYENTE transferirá la totalidad de esos FLUJOS (menos los costos y gastos que sean aplicables), hacia la CUENTA DEL FIDEICOMISO, para que opere el ORDEN DE PRELACIÓN estipulado en el numeral 7.8) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. Se aclara de manera expresa que el CONSTITUYENTE será quien hará ante los CLIENTES SELECCIONADOS, la correspondiente gestión de recaudo del DERECHO DE COBRO. Cumpliendo con esta mecánica, la recepción de los FLUJOS por parte del FIDEICOMISO se dará y cumplirá: (i) desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, y (ii) por el tiempo que sea necesario hasta cancelar íntegramente las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO. **7.5)** Recibir del CONSTITUYENTE, por medio magnético o vía correo electrónico, reportes mensuales de todas las VENTAS de PRODUCTOS realizadas por el CONSTITUYENTE a los CLIENTES SELECCIONADOS, durante el mes inmediato anterior. Dicho reporte deberá ser entregado por el CONSTITUYENTE a la FIDUCIARIA dentro de los diez (10) primeros días hábiles del mes inmediato posterior, y deberá desglosar, al menos, la siguiente información: (a) fechas en que se hayan verificado las VENTAS; (b) montos de las VENTAS; (c) desglose de las VENTAS, mediante datos de número de factura y monto de cada factura; y, (d)

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

cualquier otra información razonable que pudiera ser acordada entre el CONSTITUYENTE y la FIDUCIARIA. El formato de tal reporte será determinado de mutuo acuerdo entre el CONSTITUYENTE y la FIDUCIARIA. Cada reporte mensual deberá ser: (i) preparado por el CONSTITUYENTE; (ii) suscrito por el Representante Legal y por el Contador del CONSTITUYENTE; (iii) incluirá una declaración expresa de que la información presentada es actual, veraz, completa y fidedigna, asumiendo dichos Representante Legal y Contador del CONSTITUYENTE, según sea aplicable, todo tipo de responsabilidad por el contenido de tal información; (iv) entregado por medio físico y magnético o correo electrónico por el CONSTITUYENTE a la FIDUCIARIA; y, (v) entregado por medio magnético o correo electrónico por el CONSTITUYENTE al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, a la Calificadora de Riesgos, y a la casa de valores estructuradora de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. **7.6)** Designar, como de hecho se lo hace por este medio, a ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN como AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO del DERECHO DE COBRO y, por ende, de los FLUJOS. El convenio que el FIDEICOMISO suscriba con el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO consistirá en que el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO tendrá las labores de: 7.6.1) Recaudar el pago del DERECHO DE COBRO, el cual debe ser cancelado por los CLIENTES SELECCIONADOS, como consecuencia de las VENTAS de PRODUCTOS realizadas por el CONSTITUYENTE. La mecánica de recaudo consistirá en que el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO hará los seguimientos y gestiones, necesarios y oportunos, ante los CLIENTES SELECCIONADOS, a fin de que dichos CLIENTES SELECCIONADOS efectúen el pago íntegro, cabal y oportuno de las CUENTAS POR

COBRAR, a fin de que se generen los FLUJOS, y que éstos sean directamente depositados o transferidos por los CLIENTES SELECCIONADOS a favor de la CUENTA DEL FIDEICOMISO. En virtud de lo señalado, se aclara de manera expresa que el CONSTITUYENTE / AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO no recibirá los FLUJOS en sus propias cuentas bancarias, sino que, por el contrario, los FLUJOS serán depositados o transferidos por los CLIENTES SELECCIONADOS a favor de la CUENTA DEL FIDEICOMISO. Para el efectivo cumplimiento de la mecánica de gestión de recaudo y la recepción directa de los FLUJOS por parte del FIDEICOMISO, el CONSTITUYENTE cumplirá con las obligaciones asumidas en virtud del numeral 9.2.4) de la cláusula novena del FIDEICOMISO. 7.6.2) Entregar a la FIDUCIARIA, con periodicidad mensual, por medio magnético o correo electrónico, reportes de los depósitos o transferencias de recursos realizadas directamente por los CLIENTES SELECCIONADOS a la CUENTA DEL FIDEICOMISO durante el mes inmediato anterior. Dicho reporte deberá ser entregado por el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO a la FIDUCIARIA dentro de los diez (10) primeros días hábiles del mes inmediato posterior, y deberá desglosar, al menos, la siguiente información: (a) fechas en que ha realizado los recaudos; (b) fechas en que ha realizado las transferencias; (c) montos de los recaudos; (d) montos de las transferencias; y, (e) cualquier otra información razonable que pudiera ser acordada entre el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO y la FIDUCIARIA. El formato de tal reporte será determinado de mutuo acuerdo entre el Agente de Recaudo y la FIDUCIARIA. Cada reporte mensual deberá ser: (i) preparado por el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO; (ii) suscrito por el Representante Legal y por el Contador del AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO; (iii)

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

incluirá una declaración expresa de que la información presentada es actual, veraz, completa y fidedigna, asumiendo dichos Representante Legal y Contador del AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO, según sea aplicable, todo tipo de responsabilidad por el contenido de tal información; (iv) entregado por medio físico y magnético o correo electrónico por el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO a la FIDUCIARIA; y, (v) entregado por medio magnético o correo electrónico por el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO al Representante de los Obligacionistas, a la Calificadora de Riesgos, y a la casa de valores estructuradora de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. Mientras el CONSTITUYENTE ostente la calidad de AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO, la obligación contenida en el numeral 7.6.2 podrá ser homologada con aquella indicada en el numeral 7.5 del FIDEICOMISO. Por la labor de AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, no tendrá derecho a percibir honorario, ni comisión, ni retribución alguna de parte del FIDEICOMISO, pues su interés económico corresponde al desarrollo de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES en su integridad. **7.7)** Mientras no se emitan ni coloquen OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO entre OBLIGACIONISTAS: 7.7.1) Reponer el FONDO ROTATIVO, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en la cláusula octava del FIDEICOMISO. 7.7.2) Luego de confirmar que el FONDO ROTATIVO se encuentra en su monto base, la FIDUCIARIA procederá a restituir al CONSTITUYENTE la totalidad de los FLUJOS generados por el DERECHO DE COBRO, lo que deberá hacerse hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que el FIDEICOMISO haya recibido tales FLUJOS. **7.8)** Una vez emitidas y colocadas las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO entre OBLIGACIONISTAS,

continuar recibiendo en la CUENTA DEL FIDEICOMISO la totalidad de los FLUJOS generados por el DERECHO DE COBRO. La recepción de los FLUJOS por parte del FIDEICOMISO se dará y cumplirá irrevocablemente: (i) desde la fecha de apertura de la CUENTA DEL FIDEICOMISO y mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, y (ii) por el tiempo que sea necesario hasta cancelar íntegramente las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO. Hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que el FIDEICOMISO haya recibido los FLUJOS en la CUENTA DEL FIDEICOMISO, la FIDUCIARIA los destinará a aplicar el ORDEN DE PRELACIÓN descrito más adelante, hasta completar cada uno de los conceptos de dicho ORDEN DE PRELACIÓN. Si bien los FLUJOS se podrán recibir todos los días hábiles en la CUENTA DEL FIDEICOMISO, la asignación de recursos por parte del FIDEICOMISO en función del ORDEN DE PRELACION a favor de los respectivos destinos, se hará según la periodicidad establecida en cada una de las categorías del ORDEN DE PRELACIÓN. El ORDEN DE PRELACIÓN que aplicará la FIDUCIARIA, en representación del FIDEICOMISO, es el siguiente: 7.8.1) Reponer el FONDO ROTATIVO, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en la cláusula octava del FIDEICOMISO. La reposición estipulada en el presente numeral, de ser necesario y posible, según los FLUJOS lo permitan, se hará en forma semanal hasta alcanzar la suma mínima señalada en el párrafo anterior. 7.8.2) Provisionar y acumular, de manera mensual, las cantidades expresadas en el Anexo A del presente FIDEICOMISO, con los cuales se cancelará el valor del dividendo trimestral inmediato posterior (amortización de capital y pago de intereses) de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, en estricta proporción a las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO que hayan

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

sido efectivamente colocadas entre OBLIGACIONISTAS. Así, la provisión y acumulación de recursos para el pago de los dividendos de las Clases A y B se hará de la siguiente manera: 7.8.2.1) Dentro del primer mes de cada trimestre, se provisionará y acumulará el equivalente al 33.33% de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las OBLIGACIONES; 7.8.2.2) Dentro del segundo mes de cada trimestre se provisionará y acumulará nuevamente el equivalente al 33.33% de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las OBLIGACIONES; 7.8.2.3) Dentro del tercer mes de cada trimestre se provisionará y acumulará el equivalente al 33.34% restante de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las OBLIGACIONES. Si al transcurrir los cinco (5) primeros días del mes inmediato posterior, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado y acumulado durante el mes anterior, es inferior al porcentaje requerido para cada periodo, indicado en los numerales 7.8.2.1 al 7.8.2.3, y necesario para efectuar el pago íntegro del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses) de las OBLIGACIONES, a partir de ese momento y respecto de tal mes, la FIDUCIARIA realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los FLUJOS que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las OBLIGACIONES. Los montos que deben ser provisionados por el FIDEICOMISO en cada uno de los meses durante

la vigencia de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES constan en el Anexo A del FIDEICOMISO, el cual ha sido preparado por la casa de valores estructuradora de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. No obstante lo anterior, si llegado el octogésimo quinto (85°) día contado desde el inicio del período trimestral correspondiente, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado dentro del FIDEICOMISO es inferior al cien por ciento (100%) de la suma correspondiente al pago del dividendo trimestral de las OBLIGACIONES o de las provisiones planteadas anteriormente, en ese caso el CONSTITUYENTE estará obligado a aportar y entregar al FIDEICOMISO, en dinero libre y disponible, los recursos suficientes y necesarios para que el FIDEICOMISO pueda proceder conforme lo estipulado en el numeral 7.8.4) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. Al efecto, bastará la sola afirmación de la FIDUCIARIA en el sentido de que los recursos provisionados dentro del FIDEICOMISO se encuentran por debajo del cien por ciento (100%) de la suma correspondiente al pago del dividendo trimestral de las OBLIGACIONES o de las provisiones planteadas anteriormente, en virtud de lo cual la FIDUCIARIA solicitará al CONSTITUYENTE que cumpla con el aporte y entrega al FIDEICOMISO, en dinero libre y disponible, de los recursos suficientes y necesarios para completar la provisión del 100% de las OBLIGACIONES expresado anteriormente, todo lo cual la FIDUCIARIA lo hará mediante simple carta dirigida al CONSTITUYENTE. Por su parte, el CONSTITUYENTE, como máximo, dentro de los tres (3) días hábiles posteriores a la fecha en que la FIDUCIARIA le haya dirigido la carta señalada en el párrafo anterior, dicho CONSTITUYENTE estará obligado a aportar y entregar al FIDEICOMISO, en dinero libre y disponible, la totalidad de los recursos suficientes y necesarios para completar la provisión del 100% de las

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

OBLIGACIONES expresado anteriormente. Con cargo a los recursos así provisionados, el FIDEICOMISO cumplirá con lo dispuesto en el numeral 7.8.4) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. Se aclara expresamente que esta provisión deberá ser repuesta a medida que vaya siendo utilizada para cumplir con lo dispuesto en el numeral 7.8.4) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. 7.8.3) Mes tras mes, luego de haber cumplido íntegramente con la provisión mensual establecida en el numeral 7.8.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO y siempre que el CONSTITUYENTE se encuentre al día con la entrega a la FIDUCIARIA de los reportes señalados en los numerales 7.5), y 7.6.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, la FIDUCIARIA restituirá o entregará al CONSTITUYENTE el remanente de los FLUJOS, de existir. La restitución o entrega estipulada en el presente numeral, de ser posible y según los FLUJOS lo permitan, se hará con periodicidad semanal, hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que el FIDEICOMISO haya completado la provisión mensual correspondiente. 7.8.4) Con cargo a los recursos provisionados y acumulados de conformidad con lo dispuesto en el numeral 7.8.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, dicho FIDEICOMISO proveerá de los recursos al Agente Pagador de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, para que proceda con el pago de los dividendos respectivos de dichas OBLIGACIONES. Al efecto, el FIDEICOMISO depositará los recursos señalados en el párrafo anterior en la cuenta bancaria que instruya el Agente Pagador, de manera expresa y por escrito. 7.8.5) Se aclara expresamente que la provisión establecida en el numeral 7.8.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, deberá ser repuesta, mes tras mes, a medida que vaya siendo utilizada para pagar las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO.

7.9) Mientras las sumas recibidas por el FIDEICOMISO no deban destinarse para sus respectivos fines según los términos y condiciones estipulados en el FIDEICOMISO, mantener tales recursos depositados o invertidos a nombre del FIDEICOMISO en instrumentos de renta fija de un banco operativo establecido o domiciliado en el Ecuador, o en fondos de inversión administrados aprobados por el CONSTITUYENTE. Cumpliendo con los parámetros antes señalados, será el CONSTITUYENTE quien tendrá derecho para instruir a la FIDUCIARIA, de manera expresa y por escrito, sobre los términos y condiciones específicos de las inversiones a ser realizadas con los recursos del FIDEICOMISO. **7.10)** Exigir el cumplimiento de las obligaciones y compromisos asumidos por el CONSTITUYENTE en virtud del FIDEICOMISO. **7.11)** Exigir el cumplimiento de las obligaciones y compromisos asumidos por el CONSTITUYENTE como AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO. **7.12)** Una vez cancelados por el CONSTITUYENTE todas las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, restituir al CONSTITUYENTE los bienes, derechos y recursos remanentes del FIDEICOMISO, de existir. **7.13)** Una vez cumplido lo dispuesto en el numeral 7.12) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, liquidar dicho FIDEICOMISO en los términos y condiciones señalados en la cláusula décimo novena del mismo FIDEICOMISO. **7.14)** Realizar todos los actos y suscribir todos los contratos necesarios para el cabal y oportuno cumplimiento de las instrucciones fiduciarias antes estipuladas, de tal manera que no sea la falta de instrucciones expresas, las que de alguna manera impidan el cumplimiento integral del objeto de la presente FIDEICOMISO. Se deja expresa constancia que la FIDUCIARIA cumplirá con las instrucciones establecidas en el presente FIDEICOMISO siempre y

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

cuando el patrimonio autónomo cuente con los recursos necesarios y suficientes para así hacerlo, caso contrario es responsabilidad del CONSTITUYENTE transferir dichos recursos al FIDEICOMISO, con el fin de que el FIDEICOMISO pueda cumplir con el objeto del presente instrumento. En tal sentido, no será responsabilidad de la FIDUCIARIA ni del FIDEICOMISO, la generación o no de dichos FLUJOS, ni la efectiva entrega o depósito de los mismos en la CUENTA DEL FIDEICOMISO por parte del Agente de Recaudo en cumplimiento del ESQUEMA DE RECAUDO, pues no le corresponderá a la FIDUCIARIA ni al FIDECOMISO, realizar labor de recaudo o cobranza alguna. **CLÁUSULA OCTAVA.- Costo y gastos del Fideicomiso y Fondo Rotativo:** Los costos, gastos, honorarios e impuestos correspondientes al FIDEICOMISO serán cancelados por el FIDEICOMISO con cargo a los recursos acumulados dentro del FONDO ROTATIVO. Para efectos de la integración inicial del FONDO ROTATIVO, el CONSTITUYENTE ha aportado, en dinero libre y disponible, la suma de US$ 2.000 (Dos mil dólares de los Estados Unidos de América), conforme consta del numeral 4.1) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO. Cuando haya sido necesario utilizar los recursos del FONDO ROTATIVO, total o parcialmente, deberá reponérselo conforme consta de los numerales 7.7.1) y 7.8.1) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. Si por cualquier causa no fuera posible reponerlo de esa manera, el CONSTITUYENTE estará obligado a hacerlo dentro de los tres (3) días hábiles posteriores a la fecha en que la FIDUCIARIA así lo haya solicitado mediante simple carta. Si el FIDEICOMISO debe entregar recursos por cualquier concepto al CONSTITUYENTE y se encuentra pendiente la reposición del FONDO ROTATIVO, la FIDUCIARIA practicará la retención correspondiente, a efectos de reponer dicho

FONDO ROTATIVO. Si, por cualquier motivo, los recursos del FIDEICOMISO fueren insuficientes, los costos, gastos, honorarios e impuestos del FIDEICOMISO serán asumidos y cancelados por CONSTITUYENTE. Los costos, gastos, honorarios e impuestos del FIDEICOMISO serán pagados por el FIDEICOMISO, con cargo al FONDO ROTATIVO, en el siguiente orden: (a) Los impuestos a cargo del FIDEICOMISO. (b) Los honorarios de la FIDUCIARIA. (c) Los costos y gastos necesarios para cumplir con el objeto del FIDEICOMISO. **CLÁUSULA NOVENA.- Derechos y Obligaciones del CONSTITUYENTE:** El CONSTITUYENTE tiene los siguientes derechos y obligaciones: **9.1)** Derechos: Son derechos del CONSTITUYENTE los siguientes: 9.1.1) Una vez canceladas todas las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO por parte del CONSTITUYENTE, recibir en restitución: (a) el DERECHO DE COBRO aportado según consta del numeral 4.2) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO; (b) los recursos dinerarios remanentes en el FIDEICOMISO; y, (c) cualquier otro bien remanente en el FIDEICOMISO. 9.1.2) Los demás derechos establecidos a su favor en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **9.2)** Obligaciones: Son obligaciones del CONSTITUYENTE las siguientes: 9.2.1) De conformidad con lo dispuesto en el numeral 4.2) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO, en la presente fecha, aportar el DERECHO DE COBRO a favor del FIDEICOMISO. 9.2.2) Durante la vigencia de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, mantener aportado el DERECHO DE COBRO a favor del FIDEICOMISO, traducido en CUENTAS POR COBRAR ante los CLIENTES SELECCIONADOS. 9.2.3) Cumplir con todas las obligaciones asumidas en virtud de lo dispuesto en la cláusula séptima del FIDEICOMISO, así como todas aquellas obligaciones que le corresponden cumplir al CONSTITUYENTE en

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

virtud de lo estipulado a lo largo del FIDEICOMISO. 9.2.4) Notificar, por separado, a cada uno de los CLIENTES SELECCIONADOS, que el DERECHO DE COBRO ha sido cedido y aportado al FIDEICOMISO, en virtud de lo cual solicitará a dichos CLIENTES SELECCIONADOS que, a partir de la fecha de notificación, todos los pagos por concepto de CUENTAS POR COBRAR, deben ser realizados de manera cabal, oportuna y directa a la CUENTA DEL FIDEICOMISO. Como consecuencia de lo anterior, el CONSTITUYENTE deberá obtener de los CLIENTES SELECCIONADOS, y entregar a la FIDUCIARIA, una carta suscrita por cada uno de los CLIENTES SELECCIONADOS, mediante la cual se comprometen, de manera irrevocable, a que a partir de la fecha de suscripción de tal carta, realizará todos los pagos por concepto de CUENTAS POR COBRAR, de manera cabal, oportuna y directa en la CUENTA DEL FIDEICOMISO. Adicionalmente, el CONSTITUYENTE asume las obligaciones correlativas: (i) no recibir los FLUJOS en sus propias cuentas bancarias; (ii) si, por error, uno o los CLIENTES SELECCIONADOS en conjunto depositan o transfieren FLUJOS a las cuentas bancarias del CONSTITUYENTE, éste deberá transferir dichos recursos a la CUENTA DEL FIDEICOMISO, hasta el día hábil inmediato posterior; (iii) no modificar la instrucción dada a los CLIENTES SELECCIONADOS, según consta del párrafo anterior, sino solamente con la conformidad previa de la FIDUCIARIA; y, (iv) facilitar la operatividad de la mecánica de gestión de recaudo descrita en el numeral 7.6.1) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. 9.2.5) En su calidad de AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO, cumplir con lo establecido en el numeral 7.6) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, así como en las demás cláusulas del FIDEICOMISO donde se establezcan responsabilidades para el AGENTE DE GESTIÓN

DE RECAUDO, y aquellas establecidas en el correspondiente convenio de agencia de recaudo suscrito con el FIDEICOMISO. 9.2.6) No solicitar a los CLIENTES SELECCIONADOS, ni realizar con ellos, mientras se encuentre vigente el FIDEICOMISO, ningún tipo de neteo o compensación entre los FLUJOS que se generen como producto del recaudo del DERECHO DE COBRO, y las sumas de dinero que, por cualquier concepto, deban ser pagadas por el CONSTITUYENTE a favor de los CLIENTES SELECCIONADOS. 9.2.7) Independientemente de los FLUJOS que perciba o deje de percibir el FIDEICOMISO, cancelar cabal y oportunamente a favor de los OBLIGACIONISTAS, los dividendos trimestrales (compuestos de capital e intereses) de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO. 9.2.8) Respetar el ORDEN DE PRELACIÓN establecido en el numeral 7.8) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. 9.2.9) No adoptar ninguna decisión, ni ejecutar ninguna acción que, de cualquier manera, pueda afectar a este FIDEICOMISO, a las CUENTAS POR COBRAR, al DERECHO DE COBRO y a los FLUJOS. 9.2.10) No dejar de tomar toda acción que, de cualquier manera, sea conveniente o necesaria para precautelar los intereses de este FIDEICOMISO. 9.2.11) Informar inmediatamente a la FIDUCIARIA de cualquier asunto o situación que pueda influir en el cumplimiento y/o en la continuidad del objeto del FIDEICOMISO y/o en el DERECHO DE COBRO. 9.2.12) Reponer el FONDO ROTATIVO, en la forma, términos y condiciones estipulados en la cláusula octava del FIDEICOMISO. Si, por cualquier causa, no se logra reponer el FONDO ROTATIVO, el CONSTITUYENTE asumirá y cancelará los costos, gastos, honorarios e impuestos que le correspondan al FIDEICOMISO. Si, por cualquier motivo, los recursos del FIDEICOMISO fueren insuficientes, los costos, gastos, honorarios e

NOTARÍA 6
CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

impuestos del FIDEICOMISO serán asumidos y cancelados por CONSTITUYENTE. 9.2.13) Entregar a la FIDUCIARIA los reportes referidos en los numerales 7.5) y 7.6) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO. 9.2.14) Asumir y cumplir con todas las obligaciones y responsabilidades tributarias propias y/o derivadas de las OPERACIONES realizadas por el CONSTITUYENTE con los CLIENTES SELECCIONADOS, incluyendo las obligaciones de declarar y pagar tributos y retenciones de tributos en virtud de tales OPERACIONES de manera íntegra, cabal y oportuna, sin que la FIDUCIARIA ni el FIDEICOMISO tengan ninguna responsabilidad al respecto. De esta manera, se aclara expresamente, que el CONSTITUYENTE no está destinando ni disponiendo para este FIDEICOMISO, de los recursos que correspondan a tributos que sean pagados por los CLIENTES SELECCIONADOS. 9.2.15) De conformidad con los términos y condiciones estipulados en el presente FIDEICOMISO, proveer de los recursos necesarios para el cumplimiento de las instrucciones del FIDEICOMISO. La FIDUCIARIA informará al CONSTITUYENTE y/o BENEFICIARIO, por escrito, de la necesidad de provisión de recursos y el monto requerido. 9.2.16) Las demás obligaciones establecidas para el CONSTITUYENTE en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **CLÁUSULA DÉCIMA: Derechos y Obligaciones de la FIDUCIARIA.-** La FIDUCIARIA tiene los siguientes derechos y obligaciones: **10.1)** Derechos: Son derechos de la FIDUCIARIA los siguientes: 10.1.1) Cobrar los honorarios que le correspondan de conformidad con lo estipulado en la cláusula undécima del FIDEICOMISO. 10.1.2) Los demás derechos establecidos a su favor en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **10.2)** Obligaciones: Son obligaciones de la FIDUCIARIA las siguientes: 10.2.1) Administrar prudente y

diligentemente los bienes fideicomitidos en la presente fecha, así como aquellos que se incorporen a futuro al patrimonio autónomo del FIDEICOMISO. Esta obligación es de medio y no de resultado, pues se adquieren únicamente deberes y responsabilidades fiduciarias. En tal sentido, la FIDUCIARIA no garantiza al CONSTITUYENTE, la consecución del objeto o de la finalidad pretendida a través del presente FIDEICOMISO; ni tampoco garantiza rendimiento ni retorno alguno al CONSTITUYENTE. Conforme lo anterior, la FIDUCIARIA se compromete únicamente al desarrollo de una gestión fiduciaria, de acuerdo con los términos del presente FIDEICOMISO y de la legislación aplicable. 10.2.2) Actuar como representante legal del FIDEICOMISO en los términos y condiciones del FIDEICOMISO. 10.2.3) Exigir al CONSTITUYENTE y al AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO el cumplimiento de sus obligaciones, conforme lo dispuesto en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. 10.2.4) En caso de que el CONSTITUYENTE y/o el AGENTE DE GESTIÓN DE RECAUDO incumplan con una o varias de las obligaciones que les corresponden en virtud de lo establecido en los numerales 7.5) y 7.6) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, informar en tal sentido, dentro de los tres (3) días hábiles de conocido el incumplimiento, al representante de los obligacionistas de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, a la Calificadora de Riesgos de la misma, y a la casa de valores estructuradora para que adopten las acciones que estimen oportunas. 10.2.5) Mantener los bienes que integran el patrimonio autónomo del FIDEICOMISO, separados de los demás bienes de la FIDUCIARIA y de los otros negocios fiduciarios respecto de los cuales actúa como fiduciaria. En consecuencia, la FIDUCIARIA no podrá considerar como suyos, ni emplear en sus propios negocios, los bienes recibidos en negocio

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

fiduciario irrevocable. Los bienes del FIDEICOMISO tampoco formarán parte de la garantía general de los acreedores de la FIDUCIARIA. 10.2.6) Cancelar, con los recursos del FONDO ROTATIVO o aquellos que sean provistos por el CONSTITUYENTE, los costos, gastos, honorarios e impuestos del FIDEICOMISO. En caso que los recursos del FIDEICOMISO fueren insuficientes, tales rubros serán asumidos y cancelados por CONSTITUYENTE. 10.2.7) Siempre que lo permitan los recursos provisionados y acumulados según lo dispuesto en el numeral 7.8.2) de la cláusula séptima del FIDEICOMISO, proveer al Agente Pagador de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, de los recursos para que éste último proceda con el pago de los dividendos trimestrales de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO. Dicha entrega se hará un día hábil anterior a la fecha de pago. 10.2.8) Una vez canceladas las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO, restituir al CONSTITUYENTE: (a) el DERECHO DE COBRO aportado según consta del numeral 4.2) de la cláusula cuarta del FIDEICOMISO; (b) de existir, los recursos dinerarios remanentes en el FIDEICOMISO; y, (c) de existir, cualquier otro bien remanente en el FIDEICOMISO. 10.2.9) Llevar la contabilidad del FIDEICOMISO, preparar la información financiera, y ponerlas a disposición de los respectivos destinatarios, en los términos exigidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y demás normativas aplicables. 10.2.10) Rendir cuentas, lo cual representa: informar, de manera detallada y pormenorizada, al CONSTITUYENTE y al BENEFICIARIO, de la gestión encomendada a través del FIDEICOMISO, justificando y demostrando con medios idóneos el cumplimiento de dicha labor, para lo cual debe indicar los sustentos que documentan la información presentada. La rendición de cuentas por parte de la FIDUCIARIA se hará con periodicidad anual, debiendo

entregar su informe dentro de los treinta (30) días posteriores al cierre del ejercicio anual inmediato anterior. 10.2.11) Realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que considere necesarios para tender al cumplimiento del objeto del presente FIDEICOMISO, de tal manera que no sea la falta de instrucciones expresas, las que impidan dicho cumplimiento. 10.2.12) Las demás obligaciones establecidas para la FIDUCIARIA en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **CLÁUSULA UNDÉCIMA.- Derechos y Obligaciones del BENEFICIARIO:** El BENEFICIARIO tiene los siguientes derechos y obligaciones: **11.1)** Derechos: Son derechos del BENEFICIARIO, aquellos derechos establecidos a su favor en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **11.2)** Obligaciones: Son obligaciones del BENEFICIARIO, aquellas establecidas a su cargo en el FIDEICOMISO y en la legislación aplicable. **CLÁUSULA DUODÉCIMA: Duración.-** El presente FIDEICOMISO estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo o hasta que se produzca una causal de terminación, de aquellas estipuladas en la cláusula décimo tercera del FIDEICOMISO, pero en ningún caso se excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). **CLÁUSULA DÉCIMO TERCERA: Terminación.-** Son causales de terminación del presente FIDEICOMISO las siguientes: **13.1)** Si se ha cumplido plenamente con el objeto del FIDEICOMISO. **13.2)** Por sentencia ejecutoriada o laudo arbitral que ordene la terminación del FIDEICOMISO. **13.3)** Por mutuo acuerdo: (i) entre la FIDUCIARIA y el CONSTITUYENTE, hasta antes de la fecha de emisión de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO; y (ii) entre la FIDUCIARIA, el CONSTITUYENTE y el representante de obligacionistas oportunamente seleccionado para la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, a

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

partir de la fecha de emisión de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO. **13.4)** Por situaciones de caso fortuito o fuerza mayor debidamente justificadas. **13.5)** Por falta de pago de los honorarios de la FIDUCIARIA por más de cuatro meses consecutivos. **13.6)** Por las demás causales establecidas en la legislación vigente y aplicable. **CLÁUSULA DÉCIMO CUARTA: Procedimiento de Liquidación.-** En caso de terminación del presente FIDEICOMISO, por cualquiera de las causales contractuales o legales, la FIDUCIARIA procederá inmediatamente con las tareas de liquidación del FIDEICOMISO, de acuerdo con las siguientes disposiciones: **14.1)** Todos los pasivos del FIDEICOMISO que se encuentren pendientes de pago y que no pudieren cancelarse con los recursos del FIDEICOMISO, serán asumidos de pleno derecho por el CONSTITUYENTE. En tal sentido, el FIDEICOMISO y la FIDUCIARIA quedan liberados de toda responsabilidad por tales pasivos. **14.2)** La FIDUCIARIA rendirá cuenta final de su gestión, mediante un informe que se pondrá a disposición del BENEFICIARIO, en los términos exigidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y demás normativa aplicable. Dicho informe se entenderá aprobado ipso facto, si no es objetado dentro de un período máximo de quince (15) días calendario, contados a partir de la fecha de su presentación al BENEFICIARIO. **14.3)** Transcurrido el período señalado en el numeral anterior, la FIDUCIARIA levantará, mediante escritura pública, un Acta de Liquidación, la cual se tendrá, para todos los efectos legales, como la liquidación definitiva y total del FIDEICOMISO, salvo el caso señalado en el párrafo siguiente. Dicha Acta de Liquidación tendrá únicamente la firma del representante legal o apoderado de la FIDUCIARIA, y constituirá el instrumento a través del cual se dé por terminado y liquidado el presente FIDEICOMISO. Si el BENEFICIARIO

no estuviere de acuerdo con las cuentas presentadas por la FIDUCIARIA, dentro del período de quince (15) días calendario mencionado en el numeral 14.2) de la cláusula décimo cuarta del FIDEICOMISO, podrán solicitar que sus salvedades se hagan constar como Anexo del Acta de Liquidación, el cual deberá estar suscrito por el BENEFICIARIO inconforme. Una vez obtenido el Anexo, el FIDEICOMISO podrá liquidarse. **CLÁUSULA DÉCIMO QUINTA: Aspectos Tributarios.-** Se aclara de manera expresa que el FIDEICOMISO es un fideicomiso mercantil irrevocable de administración, que sirve como mecanismo de fortalecimiento de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, por lo que de conformidad con el objeto y las instrucciones fiduciarias del FIDEICOMISO, claramente se concluye que: (i) no desarrolla ni desarrollará ninguna actividad empresarial; (ii) no opera ni operará ningún negocio en marcha; y, (iii) no realiza ni realizará actividades de tipo industrial, comercial, agrícola, de prestación de servicios, ni tampoco ninguna actividad que tenga ánimo de lucro. En tal sentido, y de conformidad con la normativa tributaria vigente y aplicable a la fecha de constitución del FIDEICOMISO, los posibles ingresos que obtenga el FIDEICOMISO estarán exentos del Impuesto a la Renta, a cuyo efecto: (i) al momento de la distribución de los potenciales beneficios derivados del FIDEICOMISO a favor del BENEFICIARIO, la FIDUCIARIA practicará la retención en la fuente correspondiente al Impuesto a la Renta aplicable sobre tales beneficios, en los mismos porcentajes establecidos para el caso de distribución de dividendos y utilidades; y, (ii) la FIDUCIARIA presentará una declaración informativa del FIDEICOMISO al Servicio de Rentas Internas en medio magnético, en la que conste el estado de situación del FIDEICOMISO. El BENEFICIARIO estará obligado a

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL
Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

declarar y pagar su propio impuesto a la renta, de conformidad con la normativa tributaria vigente y que les sea aplicable. Adicionalmente, de conformidad con lo establecido en el literal b) de la Disposición General Única de la Ordenanza Metropolitana 292 que regula el tratamiento tributario municipal a los fideicomisos mercantiles, el presente FIDEICOMISO no es sujeto pasivo de los impuestos municipales de Patente Municipal ni del Impuesto al uno punto cinco por mil (1.5 x 1000) sobre los activos totales, pues se entiende que el mismo en atención a su finalidad no realiza actividad comercial, económica, empresarial, ni genera ingresos operacionales. **CLÁUSULA DÉCIMO SEXTA: Naturaleza de las obligaciones de la Fiduciaria.-** Las obligaciones de la FIDUCIARIA son de medio y no de resultado, pero responderá hasta de la culpa leve en el desarrollo de su gestión. **CLÁUSULA DÉCIMO SÉPTIMA: Reformas.-** El presente FIDEICOMISO podrá ser reformado en los siguientes casos: 17.1) Hasta antes de la colocación de las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO: Por mutuo acuerdo entre la FIDUCIARIA y el CONSTITUYENTE, recogido de manera expresa y por escrito. 17.2) Una vez colocados las OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO: Por mutuo acuerdo entre la FIDUCIARIA, el CONSTITUYENTE y el representante de los obligacionistas oportunamente seleccionado para la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, recogido de manera expresa y por escrito. En este último caso, el procedimiento de reforma que se aplicará es el siguiente: (i) el CONSTITUYENTE entregará a la FIDUCIARIA, una solicitud de reforma suscrita por el CONSTITUYENTE y el representante de los obligacionistas de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES, precisando los términos y condiciones de la reforma; (ii) se procederá con la suscripción de la correspondiente escritura pública de reforma al

FIDEICOMISO, con la comparecencia de la FIDUCIARIA, del CONSTITUYENTE y del representante de los obligacionistas de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES; y, (iii) la FIDUCIARIA solicitará la marginación de la reforma en la matriz de constitución del FIDEICOMISO. **CLÁUSULA DÉCIMO OCTAVA: Renuncia, sustitución fiduciaria y procedimiento.-** Son causales de sustitución de la FIDUCIARIA: 18.1) La declaratoria de disolución de la FIDUCIARIA. 18.2) El incumplimiento reiterado de las obligaciones de la FIDUCIARIA, declarado en laudo arbitral o sentencia ejecutoriada. 18.3) Las demás establecidas en el FIDEICOMISO. 18.4) Las demás establecidas en la legislación aplicable. En caso de sustitución, la FIDUCIARIA deberá entregar físicamente a la fiduciaria sustituta, designada por el CONSTITUYENTE, todos los bienes que componen el patrimonio autónomo, en lo que fuera aplicable. Adicionalmente deberá entregarle los libros contables, declaraciones tributarias, comprobantes de retención y en general toda la documentación original relacionada con el FIDEICOMISO, pudiendo quedarse la FIDUCIARIA con copias certificadas, si así lo decide. La entrega de bienes y documentos deberá hacerse en un período máximo de diez (10) días hábiles posteriores a la fecha en que se haya producido la causal de sustitución. **CLÁUSULA DÉCIMO NOVENA: Exclusión expresa de responsabilidad.-** La eventual inscripción del presente FIDEICOMISO en el Catastro Público del Mercado de Valores no implica por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, responsabilidad alguna ni garantía sobre el cumplimiento de los objetivos del presente contrato. **CLÁUSULA VIGÉSIMA: Honorarios.-** La FIDUCIARIA aplicará y cobrará los siguientes honorarios respecto

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

del presente contrato de FIDEICOMISO: **20.1)** Por la Revisión de la Estructuración del Fideicomiso, un honorario único de Un mil dólares de los Estados Unidos de América (USD. $1.000.oo), este honorario se facturará a la firma del contrato de Fideicomiso. **20.2)** Por la Administración del Fideicomiso, un honorario mensual de Novecientos dólares de los Estados Unidos de América (USD. $900,oo), a ser cancelado los primeros diez días del mes en curso. **20.3)** Por la Reforma del Fideicomiso, en caso de haberlas, la suma de Un mil dólares de los Estados Unidos de América (USD. $1.000.oo). Dicho honorario deberá ser pagado en el momento que se inicie el proceso de reforma. **20.4)** Por la Liquidación del Fideicomiso, un honorario único de Un mil dólares de los Estados Unidos de América (USD. $1.000.oo). Dicho honorario deberá ser pagado en la fecha en que se inicie el proceso de liquidación. **20.5)** Por la Sustitución del Fideicomiso, en caso de haberla, un honorario único de Dos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD. $2.000.oo). Dicho honorario deberá ser pagado en la fecha en que se inicie el proceso de sustitución. Se aclara de manera expresa que estos honorarios no incluyen IVA, tampoco los costos y tributos en los que se podría incurrir, los honorarios antes referidos no incluyen el Costo de la Notaría, los impuestos, tasas, contribuciones y demás gastos necesarios para el cierre y perfeccionamiento de los contratos ya mencionados. **CLÁUSULA VIGÉSIMO PRIMERA: Régimen de Beneficios.-** A la suscripción del presente contrato, el CONSTITUYENTE designa como BENEFICIARIO al propio CONSTITUYENTE, en los casos, términos y condiciones estipulados en el FIDEICOMISO. Luego de lo antes aclarado, se señala que la designación al propio CONSTITUYENTE como BENEFICIARIO se lo hace en virtud de los pagos que, por cuenta e instrucción irrevocable

del CONSTITUYENTE, debe realizar el FIDEICOMISO a favor de los OBLIGACIONISTAS. Se declara expresamente que al ser un FIDEICOMISO que no realiza actividad económica no declara beneficios como tal. **CLÁUSULA VIGÉSIMO SEGUNDA: Rendición de Cuentas.-** La FIDUCIARIA rendirá cuentas de su gestión al CONSTITUYENTE y BENEFICIARIO en forma anual y en forma previa a la terminación del FIDEICOMISO. Dichas cuentas se entenderán aprobadas a satisfacción, si no son objetadas dentro de los diez días hábiles siguientes a la fecha de su notificación. La aprobación expresa o tácita de una rendición de cuentas implicará de pleno derecho la aceptación tácita de las rendiciones de cuentas anteriores. El informe será enviado a la dirección establecida en este contrato o a aquellas que posteriormente se determinaren para el efecto. De producirse cambios en la dirección establecida en el presente contrato y no ser notificado por escrito a la FIDUCIARIA, ésta última no estará obligada a enviar cuentas de su gestión ante la imposibilidad de entrega de su informe; quedando la FIDUCIARIA exenta de toda responsabilidad por tal motivo, no obstante lo cual, la FIDUCIARIA mantendrá en su poder los informes correspondientes. **CLÁUSULA VIGÉSIMO TERCERA: Responsabilidad de la Fiduciaria, Riesgos del Negocio.-** Las partes declaran conocer de manera expresa lo siguiente: **23.1)** Que las obligaciones de la FIDUCIARIA son de medio y no de resultado, limitadas exclusivamente al cumplimiento de las instrucciones impartidas en forma expresa en este contrato, por lo que ni la FIDUCIARIA, ni la celebración del presente FIDEICOMISO, garantizan los resultados esperados del mismo. Por lo tanto, exoneran a la FIDUCIARIA, sus representantes, funcionarios o empleados, de toda responsabilidad en relación a los resultados esperados y que se

NOTARÍA 6 CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

obtengan en virtud de este contrato. **23.2)** Que la FIDUCIARIA no responderá con sus bienes propios por las obligaciones contraídas por el FIDEICOMISO con ocasión del desarrollo de su objeto y finalidad. **23.3)** Que la FIDUCIARIA está obligada al cumplimiento exclusivo de las obligaciones establecidas en el presente contrato, siendo que no se le podrá conminar a cumplir instrucciones que no estén expresamente contempladas en este instrumento, o que atenten en contra del objeto del FIDEICOMISO. **23.4)** Que la FIDUCIARIA no será responsable con relación a ninguna acción u omisión de buena fe, salvo que sea realizada expresamente en contra de las instrucciones de este contrato, la normativa aplicable o con culpa o dolo. **23.5)** Que exoneran a la FIDUCIARIA y al FIDEICOMISO por su actuación en cumplimiento a cualquier reforma al ordenamiento jurídico vigente aplicable al presente contrato, así como por la expedición de cualquier norma que pudiere afectar al presente contrato. En caso de generarse costos, gastos o tributos a cargo del patrimonio autónomo como consecuencia de la reforma o expedición de normas jurídicas aquí señaladas, los recursos para el pago de los mismos provendrán del propio patrimonio autónomo y, ante ausencia o insuficiencia de dichos recursos, serán proporcionados al FIDEICOMISO por el BENEFICIARIO al solo requerimiento de la FIDUCIARIA. **23.6)** Que todo costo, daño o pérdida, incluyendo el resultado de condenas judiciales que sufra la FIDUCIARIA con motivo o resultado de su actuación en el presente FIDEICOMISO, que no obedezca a su negligencia, culpa o dolo judicialmente comprobados, será indemnizado por los CONSTITUYENTES Y/O BENEFICIARIOS al solo requerimiento de la FIDUCIARIA. Que la FIDUCIARIA no asumirá el costo ni será responsable por el pago de impuestos, cargas, imposiciones y

gravámenes sobre los BIENES o por el mantenimiento de éstos. **23.7)** Que podrían existir daños informáticos ajenos a la voluntad del FIDEICOMISO y la FIDUCIARIA, los cuales podrían afectar a la operatividad normal del FIDEICOMISO. **23.8)** Que todas las obligaciones y compromisos expresados en la presente cláusula, continuarán plenamente vigentes con posterioridad a la terminación del FIDEICOMISO que por este instrumento se constituye. **23.9)** Que ni la FIDUCIARIA ni el FIDEICOMISO serán responsables de la provisión de recursos para el pago de las obligaciones que sean contraídas por el FIDEICOMISO. En consecuencia, bajo ningún concepto la FIDUCIARIA comprometerá recursos propios en el desarrollo del presente FIDEICOMISO. Se deja expresamente establecido que quien se beneficia de los resultados del FIDEICOMISO es el BENEFICIARIO, que correspondan, en los términos del presente contrato o sus cesionarios. En consecuencia, serán estos también responsables de las eventuales pérdidas y obligaciones con terceros que el FIDEICOMISO pueda tener. **CLÁUSULA VIGÉSIMO CUARTA: Instrucciones Electrónicas.-** El CONSTITUYENTE declara que las instrucciones a la FIDUCIARIA respecto de la administración y cumplimiento de la finalidad del presente contrato podrán provenir a través de medios electrónicos, particularmente mediante el envío de mensajes de datos que serán remitidos desde la dirección de correo del CONSTITUYENTE o de la persona que ésta delegare por escrito, validando de antemano la autenticidad del mensaje electrónico y de las instrucciones allí contenidas, liberando a la FIDUCIARIA de cualquier responsabilidad en caso se opusiere contra ella nulidad de tales instrucciones. **CLÁUSULA VIGÉSIMO QUINTA: Defensa del Patrimonio Autónomo.** - Si la FIDUCIARIA recibiere alguna

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

notificación, citación, emplazamiento o requerimiento de autoridad judicial o administrativa o cualquier interpelación o reclamo relacionado con los bienes que forman parte del FIDEICOMISO, lo pondrá en conocimiento del CONSTITUYENTE. El CONSTITUYENTE asume de manera expresa su responsabilidad y defensa a la FIDUCIARIA en caso se presentaren acciones judiciales, extrajudiciales, administrativas o arbitrales que guarden relación con los bienes fideicomitidos, por hechos anteriores a la fecha de celebración del presente instrumento, ya sea que éstas provengan del incumplimiento en el pago de impuestos o acciones reclamando el dominio o posesión de los bienes fideicomitidos. El CONSTITUYENTE será responsable de instruir a la FIDUCIARIA las acciones o excepciones relativas a la defensa de los intereses del FIDEICOMISO, así como de asumir los costos de dicha defensa. Por lo tanto, el CONSTITUYENTE declara que no será responsabilidad de la FIDUCIARIA asumir los costos y presentarse a los procesos judiciales o de cualquier naturaleza que se entablaren en contra del FIDEICOMISO o de sus bienes si el CONSTITUYENTE no se lo instruye por escrito y siempre que asuma los costos correspondientes a tales gestiones. No obstante lo anterior, si a fin de evitar perjuicios al FIDEICOMISO o por expresa solicitud del CONSTITUYENTE, la FIDUCIARIA de manera facultativa compareciere a la defensa del FIDEICOMISO, aquello no se considerará como actividad ordinaria y por tanto la FIDUCIARIA tendrá derecho a cobrar un honorario adicional por dicha defensa, honorario que será pactado entre la FIDUCIARIA y el CONSTITUYENTE, obligándose además este último a restituir cualquier valor erogado por la FIDUCIARIA. En todo caso, la FIDUCIARIA se reserva la facultad de otorgar un mandato especial al

CONSTITUYENTE a través del cual se encargue la defensa íntegra de los derechos e intereses del FIDEICOMISO por acciones instauradas en contra del propio FIDEICOMISO, de la FIDUCIARIA, de sus representantes legales o funcionarios. **CLÁUSULA VIGÉSIMO SEXTA: Cuantía.-** Dada la naturaleza jurídica del Fideicomiso Mercantil, la cuantía del presente contrato es indeterminada. **CLÁUSULA VIGÉSIMO SÉPTIMA: Domicilio y Lugar para Notificaciones.-** Para el cumplimiento de las obligaciones objeto del presente contrato las partes fijan como domicilio la ciudad de Quito. Para todos los efectos del presente contrato se notificará a las partes en las siguientes direcciones: CONSTITUYENTE y BENEFICIARIO: La dirección de la oficina matriz está ubicada en Pasaje S-E Y Calle 50-A Orillas Del Rio Guayas, Silos Ecuagran planta baja, de la Ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, teléfono cero cuatro dos cero cincuenta cero nueve uno (042050091), correo electrónico: enrique.weisson@ecuagran.com.ec. FIDUCIARIA: FIDUCIARIA: Av. 12 de Octubre y Abraham Lincoln, Edificio Mirage, oficina 8-A de la ciudad de Quito, teléfono (02) 6000150, o en la dirección de correo electrónico info@fiduamericas.com. Las partes se obligan a notificar por escrito a la FIDUCIARIA, en un término no mayor de CINCO (5) días hábiles, cualquier cambio o modificación en las direcciones señaladas en esta cláusula. Se deja expresa constancia y así lo acepta el CONSTITUYENTE que las comunicaciones a ser circuladas entre las partes, entre ellas la rendición de cuentas puedan ser enviadas en archivo electrónico. Ante cualquier solicitud de actualización de información, el CONSTITUYENTE y BENEFICIARIO se obligan a dar contestación a la misma en un plazo no mayor a diez (10) días hábiles, y en caso de no contestar, se entenderá que el CONSTITUYENTE y los

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

BENEFICIARIOS, según corresponda, no han realizado cambios en la documentación e información que se solicita actualización y que han ratificado la vigencia y validez de la información que hubiera sido previamente entregada a la FIDUCIARIA. **CLÁUSULA VIGÉSIMO OCTAVA: Legislación, competencia, jurisdicción, domicilio y controversias.-** El presente FIDEICOMISO se somete a la legislación vigente en la República del Ecuador. Las controversias o diferencias derivadas de la ejecución de este contrato, que no puedan ser resueltas por mutuo acuerdo, serán sometidas a decisión del Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Guayaquil, que se sujetará a lo dispuesto por la Ley de Arbitraje y Mediación, el Reglamento del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Guayaquil y cualquier otra reglamentación que se expida sobre el particular, atendiendo las siguientes normas: 28.1) Los árbitros serán seleccionados conforme lo establecido en la Ley de Arbitraje y Mediación. 28.2) Los árbitros de dicho Centro efectuarán un arbitraje administrado, en derecho y confidencial y quedan facultados para dictar medidas cautelares solicitando el auxilio de funcionarios públicos, judiciales, policiales y administrativos, sin que sea necesario acudir a un juez ordinario alguno para tales efectos. 28.3) El Tribunal de Arbitraje estará integrado por tres árbitros. 28.4) El procedimiento arbitral tendrá lugar en las instalaciones del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Guayaquil. 28.5) Las partes renuncian a la jurisdicción ordinaria, se obligan acatar el laudo arbitral y se comprometen a no interponer recurso de nulidad en contra del laudo arbitral. El laudo arbitral será inapelable. 28.6) La reconvención, de existir, se someterá a lo dispuesto en la presente cláusula. Usted,

Señora Notaria, se servirá agregar las demás formalidades necesarias para el perfeccionamiento y plena validez del presente contrato de fideicomiso mercantil irrevocable de administración, cuya cuantía por su naturaleza es indeterminada. **HASTA AQUÍ LA MINUTA.-** de los comparecientes que junto con los documentos anexos y habilitantes que se incorporan, queda elevada a escritura pública con todo el valor legal, y que, los comparecientes aceptan en todas y cada una de sus partes, minuta que está firmada por el abogado Marco Sotomayor Camacho, portador de la matrícula número diecisiete guion dos mil dieciséis guion ocho dos seis (Mat. No. 17-2016-826) del Foro de Abogados de Pichincha. Para el otorgamiento de la presente escritura pública se observaron los preceptos y mandatos legales del caso, leída que les fue por mí la Notaria, íntegramente esta escritura a los comparecientes, estos se afirman y ratifican en todas sus partes, para constancia firman conmigo en unidad de acto quedando incorporada en el protocolo de esta Notaría, de todo cuanto **DOY FE.-**

ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI

C.C. 0904956877

C.V. CNE-DPG-04463

JUAN FRANCISCO ANDRADE DUEÑAS

C.C. 1710632751

C.V. 0004-244

DRA. MARÍA ISABEL NUQUES MARTÍNEZ

NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA DE GUAYAQUIL

FONDO BLANCO

FONDO BLANCO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 1710632751

Nombres del ciudadano: ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/SANTA PRISCA

Fecha de nacimiento: 24 DE FEBRERO DE 1979

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: ABOGADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: ROMAN AGUINAGA MARIA DANIELA

Fecha de Matrimonio: 24 DE FEBRERO DE 2007

Nombres del padre: ANDRADE RAUL ABELARDO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: DUEÑAS MARIA DEL CARMEN

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 6 DE JULIO DE 2016

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 25 DE JUNIO DE 2019
Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 198-236-75382

198-236-75382

Lcdo. Vicente Taiano G.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:https://virtual.registrocivil.gob.ec, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.

INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 1710632751

Nombre: ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: LA PERSONA NO REGISTRA DISCAPACIDAD

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 25 DE JUNIO DE 2019

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 194-236-75384

194-236-75384

REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 0909956872

Nombres del ciudadano: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/BOLIVAR (SAGRARIO)

Fecha de nacimiento: 17 DE JUNIO DE 1969

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: ESTUDIANTE

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: SUAREZ AROSEMENA MARIA TERESA

Fecha de Matrimonio: 23 DE OCTUBRE DE 1998

Nombres del padre: WEISSON PAZMIÑO ENRIQUE ADOLFO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: ACCINI LOURDES

Nacionalidad: COLOMBIANA

Fecha de expedición: 26 DE JULIO DE 2018

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 25 DE JUNIO DE 2019
Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 196-236-75397

196-236-75397

Lcdo. Vicente Taiano G.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:https://virtual.registrocivil.gob.ec, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.

INFORMACIÓN ADICIONAL DEL CIUDADANO

NUI: 0909956872

Nombre: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

1. Información referencial de discapacidad:

Mensaje: LA PERSONA NO REGISTRA DISCAPACIDAD

1.- La información del carné de discapacidad es consultada de manera directa al Ministerio de Salud Pública - CONADIS en caso de inconsistencias acudir a la fuente de información

Información certificada a la fecha: 25 DE JUNIO DE 2019

Emisor: SARA AZUCENA FLORES ESPINEL - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 45 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 194-236-75398

194-236-75398


REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN
CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 090995687-2
APELLIDOS Y NOMBRES
WEISSON ACCINI
ENRIQUE HERACLITO
LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
BOLIVAR (SAGRARIO)
FECHA DE NACIMIENTO 1969-05-17
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO HOMBRE
ESTADO CIVIL CASADO
MARIA TERESA
SUAREZ AROSEMENA


INSTRUCCIÓN
BACHILLERATO
PROFESIÓN / OCUPACIÓN
ESTUDIANTE
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
WEISSON PAZMIÑO ENRIQUE ADOLFO
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
ACCINI LOURDES
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
GUAYAQUIL
2018-07-26
FECHA DE EXPIRACIÓN
2028-07-26

NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA
CANTON GUAYAQUIL
MARIA I. NUQUES MARTINEZ
NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA
CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

ELECCIONES SECCIONALES Y TRANSITORIAS 2019

CERTIFICADO PROVISIONAL

REPÚBLICA DEL ECUADOR
CONSEJO NACIONAL ELECTORAL
DELEGACION PROVINCIAL DEL GUAYAS

16 DE ABRIL DEL 2019

FECHA: **Guayaquil, 16 de abril del 2019** **No.- CNE-DPG-04463**

Certifico que la (el) ciudadana (o):

ENRIQUE HERACLITO WEISSON ACCINI

Portadora (or) de la cédula de ciudadanía No.: **0909956872**

Se le extiende el presente **CERTIFICADO PROVISIONAL,** válido hasta el **22 de julio del 2019** para cualquier tramite tanto privado como público, y que sustituye el certificado de votación.

La emisión de este certificado no exime a la (al) portadora (or) del pago de las multas establecidas en el Código de la Democracia, por no haber sufragado o no haber conformado las Juntas Receptoras del Voto. El mismo deberá ser canjeado una vez que el Consejo Nacional Electoral expida los certificados definitivos del proceso eleccionario.

CONSEJO NACIONAL ELECTORAL DELEGACION PROVINCIAL DEL GUAYAS CNE SECRETARIA

NOTA: ESTE CERTIFICADO ES GRATUITO

AB. ARTURO LUCERO PICÓN
SECRETARÍA DE LA DELEGACIÓN PROVINCIAL ELECTORAL DEL GUAYAS

DRA. MARIA I. NUQUES MARTINEZ NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

DRA. MARIA I. NUQUES MARTINEZ NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

Guayaquil, 06 de febrero de 2015.

Señor
ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Cúmpleme informarle que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, en su sesión celebrada el día de hoy, tuvo el acierto de reelegirlo como **GERENTE GENERAL** de la misma, por un periodo de **CINCO AÑOS**, con las atribuciones y deberes determinados en la ley y en el estatuto de la compañía, correspondiéndole por tanto, de forma individual, la representación legal, judicial y extrajudicial.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se constituyó por escritura pública celebrada el ocho de enero de mil novecientos setenta y cuatro ante el Notario Segundo del cantón Quito, doctor José Vicente Troya, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el día ocho de abril de mil novecientos setenta y cuatro.

El estatuto social de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se reformó íntegramente mediante escritura pública otorgada ante la Notaría Vigésima Sexta del cantón Guayaquil, doctora Roxana Ugolotti de Portaluppi, el día trece de enero de dos mil nueve e inscrita en los Registros Mercantiles de Guayaquil y Quito, el día veintiocho de diciembre de dos mil nueve y el diecinueve de enero de dos mil diez, respectivamente.

Atentamente,

Gad Iván Goldstein Valdez
Presidente de la sesión

RAZÓN: Acepto el cargo de **GERENTE GENERAL** para el que he sido designado, según el nombramiento que antecede.

Guayaquil, 06 de febrero de 2015.

Enrique Heráclito Weisson Accini
C.C. # 090995687-2

DRA. MARÍA I. NUQUES MARTÍNEZ
NOTARÍA VIGÉSIMA SEXTA
CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

LOS DATOS DE ESTA INSCRIPCIÓN CONSTAN EN HOJA DE SEGURIDAD

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

Registro Mercantil de Guayaquil

NUMERO DE REPERTORIO:13.287
FECHA DE REPERTORIO:17/mar/2015
HORA DE REPERTORIO:14:53

En cumplimiento con lo dispuesto en la ley, el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil (E) ha inscrito lo siguiente:

1.- Con fecha diecisiete de Marzo del dos mil quince queda inscrito el presente Nombramiento de **Gerente General**, de la Compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, a favor de **ENRIQUE HERACLITO WEISSON ACCINI**, de fojas **9.735 a 9.737**, Registro de Nombramientos número **3.268**.

ORDEN: 13287

Guayaquil, 19 de marzo de 2015

Ab. Patricia Murillo Torres
REGISTRO MERCANTIL
DEL CANTON GUAYAQUIL
DELEGADA

REVISADO POR:

La responsabilidad sobre la veracidad y autenticidad de los datos registrados, es de exclusiva responsabilidad de la o el declarante cuando esta o este provee toda la información, al tenor de lo establecido en el Art. 4 de la Ley del Sistema Nacional de Registro de Datos Públicos.

ESPACIO
EN
BLANCO

ESPACIO
EN
BLANCO

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

NOMBRE COMERCIAL:

CLASE CONTRIBUYENTE: ESPECIAL

REPRESENTANTE LEGAL: WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO

CONTADOR: CAMPUZANO TRIVIÑO JHON ROGER TITO

FEC. INICIO ACTIVIDADES:	08/04/1974	**FEC. CONSTITUCION:**	08/04/1974
FEC. INSCRIPCION:	31/10/1981	**FECHA DE ACTUALIZACIÓN:**	20/03/2018

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: URBASUR Barrio: GUASMO Calle: PASAJE 14 S-E Número: SOLAR 16 Intersección: CALLE 50-A SE Manzana: 18 Edificio: SILOS ECUAGRAN Referencia ubicación: ENTRE LAS COMPAÑIAS QC TERMINALES Y FERPACIFIC Web: WWW.ECUAGRAN.COM Telefono Trabajo: 042050225 Telefono Trabajo: 042050199 Telefono Trabajo: 042050310 Telefono Trabajo: 042050091 Celular: 0994067265 Email: john.campuzano@ecuagram.com.ec

DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

* ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
* ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA
* ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
* DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
* DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA
* IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHÍCULOS MOTORIZADOS

Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec.
Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RISE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual.
Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% del IVA.

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 005 **ABIERTOS:** 3

JURISDICCION: \ ZONA 8\ GUAYAS **CERRADOS:** 2

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi
...le hace bien al país

NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO: 002 **ESTADO** ABIERTO MATRIZ **FEC. INICIO ACT.** 08/04/1974

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR, IMPORTACION Y EXPORTACION DE FERTILIZANTES
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
ACTIVIDADES DE OPERACIONES PORTUARIAS
VENTA AL POR MAYOR YMENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: URBASUR Barrio: GUASMO Calle: PASAJE 14 S-E Número: SOLAR 16 Intersección: CALLE 50-A SE Referencia: ENTRE LAS COMPAÑIAS QC TERMINALES Y FERPACIFIC Manzana: 18 Edificio: SILOS ECUAGRAN Web: WWW.ECUAGRAN.COM Telefono Trabajo: 042050225 Telefono Trabajo: 042050199 Telefono Trabajo: 042050310 Telefono Trabajo: 042050091 Celular: 0994067265 Email: john.campuzano@ecuagram.com.ec

No. ESTABLECIMIENTO: 003 **ESTADO** ABIERTO LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.** 02/09/2010

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE OPERADORES PORTUARIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: GUAYAQUIL Parroquia: XIMENA Ciudadela: PRADERA TRES Número: SOLAR 28 Referencia: JUNTO A POWER PACK Manzana: 25 Telefono Domicilio: 042433889

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 Lugar de emisión: GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO Fecha y hora: 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi ...le hace bien al país

NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

No. ESTABLECIMIENTO: 005 **ESTADO** ABIERTO BODEGA

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A.

FEC. INICIO ACT. 28/08/2014
FEC. CIERRE:
FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: GUAYAS Cantón: DURAN Parroquia: ELOY ALFARO (DURAN) Número: S/N, Referencia: JUNTO A LA COMPAÑIA PROCARSA Carretero: VIA DURAN - TAMBO Kilómetro: 6.5 Telefono Trabajo: 042805990

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **ESTADO** CERRADO LOCAL COMERCIAL

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A.

FEC. INICIO ACT. 08/04/1974
FEC. CIERRE: 21/01/2014
FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

IMPORTACION Y VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: IÑAQUITO Barrio: EL BATAN Calle: AV. REPUBLICA DEL SALVADOR Número: N35-146 Intersección: PORTUGAL Referencia: A UNA CUADRA DEL COLEGIO BENALCAZAR Edificio: PRISMA NORTE Piso: 6 Oficina: 62 Telefono Trabajo: 022465597 Fax: 022465597 Telefono Trabajo: 022465598 Telefono Trabajo: 022465599

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 **Lugar de emisión:** GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO **Fecha y hora:** 20/03/2018 15:51:06

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi
...le hace bien el país

NUMERO RUC: 1790143007001

RAZON SOCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

No. ESTABLECIMIENTO: 004 **ESTADO:** CERRADO LOCAL COMERCIAL **FEC. INICIO ACT.** 03/07/2013

NOMBRE COMERCIAL: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. **FEC. CIERRE:** 28/02/2015

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA AL POR MAYOR DE TRIGO
ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS AGRO-INDUSTRIALES
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: RUMIÑAHUI Parroquia: SANGOLQUI Calle: AV. SHYRIS Número: S/N Referencia: FRENTE A LA FABRICA DANEC Oficina: BODEGA 3 Carretero: VIA AMAGUAÑA Telefono Trabajo: 022337891

Firma del Servidor Responsable
MAVM010908

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: MAVM010908 Lugar de emisión: GUAYAQUIL/AV. FRANCISCO Fecha y hora: 20/03/2018 15:51:06

REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN



CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 171063275-1
APELLIDOS Y NOMBRES
ANDRADE DUEÑAS
JUAN FRANCISCO
LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
QUITO
SANTA PRISCA
FECHA DE NACIMIENTO 1979-02-24
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO HOMBRE
ESTADO CIVIL CASADO
MARIA DANIELA
ROMAN AGUINAGA

INSTRUCCIÓN
SUPERIOR
PROFESIÓN / OCUPACIÓN
ABOGADO
V1333V1222
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
ANDRADE RAUL ABELARDO
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
DUEÑAS MARIA DEL CARMEN
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO - DUPLICADO
2016-07-06
FECHA DE EXPIRACIÓN
2026-07-06

DIRECTOR GENERAL

CERTIFICADO DE VOTACIÓN
24 - MARZO - 2019
CNE

0004 M
JUNTA No.
0004 - 244
CERTIFICADO No.
1710632751
CÉDULA No.

ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO
APELLIDOS Y NOMBRES



PROVINCIA: PICHINCHA
CANTÓN: QUITO
CIRCUNSCRIPCIÓN:
PARROQUIA: CONOCOTO
ZONA: 1

ELECCIONES
SECCIONALES Y CPCCS
2019

ESTE DOCUMENTO
ACREDITA QUE
USTED SUFRAGÓ
EN EL PROCESO
ELECTORAL 2019

PRESIDENTA/E DE LA JRV

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

Quito, 11 de abril de 2017

Señor
Juan Francisco Andrade Dueñas
Presente. -

De mi consideración:

Me es grato comunicarle que la Junta General de Accionistas de la compañía **FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** reunida en la ciudad de Quito, el día 11 de abril de 2017, tuvo el acierto de nombrarle **Gerente General** de esta compañía, por el periodo estatutario de tres años, contados a partir de la fecha de inscripción de este nombramiento en el Registro Mercantil del Cantón Quito, con las atribuciones y deberes inherentes a este cargo dispuestas en el estatuto social, entre las cuales se encuentra la de ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía.

Las atribuciones que le corresponden constan en el artículo 19 del estatuto social de la compañía

FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., es una compañía que se constituyó al amparo de las Leyes de la República del Ecuador mediante escritura pública autorizada en la Notaría Trigésima del cantón Quito, el 21 de febrero de 2017 y debidamente inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 7 de abril de 2017

Mucho agradeceré que al pie del presente se sirva consignar la razón de su aceptación a este nombramiento, y por mi parte y en nombre de la compañía, me complazco por la merecida designación y le deseo mis más fervientes deseos de éxito en su gestión.

Atentamente,
FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Max Salcedo Guzman
Secretario *ad-hoc* de la Junta General

RAZÓN: Agradezco la designación de la que he sido sujeto, y con esta fecha acepto el cargo de **Gerente General** de la compañía **FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, en la ciudad de Quito D.M. el 11 de abril de 2017.

Juan Francisco Andrade Dueñas
C.C 1710632751

TRÁMITE NÚMERO: 22902
S5T1046FEHKMHH

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL NOMBRAMIENTO....

NÚMERO DE REPERTORIO:	17503
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	25/04/2017
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	5418
REGISTROS:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR:	ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO
IDENTIFICACIÓN:	1710632751
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	3

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM# 1474 DEL 07/04/2017 NOT. 30 DEL 21/02/2017.- AN

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 25 DÍA(S) DEL MES DE ABRIL DE 2017

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 019-RMQ-2015)
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 Y GASPAR DE VILLAROEL

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi
...le hace bien al país

NUMERO RUC: 1792754658001

RAZON SOCIAL: FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S A

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **ESTADO** ABIERTO MATRIZ **FEC. INICIO ACT.** 04/05/2017

NOMBRE COMERCIAL: FIDUAMERICAS **FEC. CIERRE:**

FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN
ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Calle: AV. 12 DE OCTUBRE Número: N26-98 Intersección: LINCOLN Referencia: A UNA CUADRA DEL HOTEL QUITO Edificio: MIRAGE Piso: 8 Oficina: 8-A Telefono Trabajo: 023514892 Celular: 0998594722 Email: jfandrade@fiduamericas.com

04 MAY 2017

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: GLGR021006 **Lugar de emisión:** QUITO/PAEZ N22-57 Y **Fecha y hora:** 04/05/2017 12:30:54

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
SOCIEDADES

SRi
...le hace bien al país

NUMERO RUC: 1792754658001

RAZON SOCIAL: FIDUCIARIA DE LAS AMERICAS FIDUAMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S A

NOMBRE COMERCIAL: FIDUAMERICAS

CLASE CONTRIBUYENTE: OTROS

REPRESENTANTE LEGAL: ANDRADE DUEÑAS JUAN FRANCISCO

CONTADOR:

FEC. INICIO ACTIVIDADES: 04/05/2017 **FEC. CONSTITUCION:** 07/04/2017

FEC. INSCRIPCION: 04/05/2017 **FECHA DE ACTUALIZACIÓN:**

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: EL BATAN Calle: AV. 12 DE OCTUBRE Número: N26-98 Intersección: LINCOLN Edificio: MIRAGE Piso: 8 Oficina: 8-A Referencia ubicación: A UNA CUADRA DEL HOTEL QUITO Telefono Trabajo: 023514892 Celular: 0998594722 Email: jfandrade@fiduamericas.com

DOMICILIO ESPECIAL:

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

* ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
* ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA
* ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
* DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA_SOCIEDADES
* DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
* DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS: del 001 al 001 **ABIERTOS:** 1

JURISDICCION: \ ZONA 9\ PICHINCHA **CERRADOS:** 0

04 MAY 2017

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Declaro que los datos contenidos en este documento son exactos y verdaderos, por lo que asumo la responsabilidad legal que de ella se deriven (Art. 97 Código Tributario, Art. 9 Ley del RUC y Art. 9 Reglamento para la Aplicación de la Ley del RUC).

Usuario: GLGR021006 **Lugar de emisión:** QUITO/PAEZ N22-57 Y **Fecha y hora:** 04/05/2017 12:30:54

Anexo A

Clase A:

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Trimestre	Pago Total de Capital e Interés trimestral	Pago de Interés	Pago de Capital	Capital Reducido	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
1	300.000	112.500	187.500	4.812.500	3,75%	10,10%
2	295.781	108.281	187.500	4.625.000	3,75%	9,72%
3	291.563	104.063	187.500	4.437.500	3,75%	9,34%
4	287.344	99.844	187.500	4.250.000	3,75%	8,96%
5	345.625	95.625	250.000	4.000.000	5,00%	8,59%
6	340.000	90.000	250.000	3.750.000	5,00%	8,08%
7	334.375	84.375	250.000	3.500.000	5,00%	7,58%
8	328.750	78.750	250.000	3.250.000	5,00%	7,07%
9	448.125	73.125	375.000	2.875.000	7,50%	6,57%
10	439.688	64.688	375.000	2.500.000	7,50%	5,81%
11	431.250	56.250	375.000	2.125.000	7,50%	5,05%
12	422.813	47.813	375.000	1.750.000	7,50%	4,29%
13	476.875	39.375	437.500	1.312.500	8,75%	3,54%
14	467.031	29.531	437.500	875.000	8,75%	2,65%
15	457.188	19.688	437.500	437.500	8,75%	1,77%
16	447.344	9.844	437.500	-	8,75%	0,88%
	6.113.750	**1.113.750**	**5.000.000**		**100,00%**	**100,00%**

Fuente: Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN

Clase B:

Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN						
Trimestre	Pago Total de Capital e Interés trimestral	Pago de Interés	Pago de Capital	Capital Reducido	% del Capital Pagado Trimestralmente, Sobre Capital Total	% del Interés Pagado Trimestralmente, Sobre Interés Total
1	481.250	231.250	250.000	9.750.000	2,50%	8,00%
2	475.469	225.469	250.000	9.500.000	2,50%	7,80%
3	469.688	219.688	250.000	9.250.000	2,50%	7,60%
4	463.906	213.906	250.000	9.000.000	2,50%	7,40%
5	583.125	208.125	375.000	8.625.000	3,75%	7,20%
6	574.453	199.453	375.000	8.250.000	3,75%	6,90%
7	565.781	190.781	375.000	7.875.000	3,75%	6,60%
8	557.109	182.109	375.000	7.500.000	3,75%	6,30%
9	673.438	173.438	500.000	7.000.000	5,00%	6,00%
10	661.875	161.875	500.000	6.500.000	5,00%	5,60%
11	650.313	150.313	500.000	6.000.000	5,00%	5,20%
12	638.750	138.750	500.000	5.500.000	5,00%	4,80%
13	752.188	127.188	625.000	4.875.000	6,25%	4,40%
14	737.734	112.734	625.000	4.250.000	6,25%	3,90%
15	723.281	98.281	625.000	3.625.000	6,25%	3,40%
16	708.828	83.828	625.000	3.000.000	6,25%	2,90%
17	819.375	69.375	750.000	2.250.000	7,50%	2,40%
18	802.031	52.031	750.000	1.500.000	7,50%	1,80%
19	784.688	34.688	750.000	750.000	7,50%	1,20%
20	767.344	17.344	750.000	-	7,50%	0,60%
	12.890.625	**2.890.625**	**10.000.000**		**100,00%**	**100,00%**

Fuente: Ecuatoriana de Granos SA ECUAGRAN

Montos totales de provisión por las dos clases:

cupón	K	i	K+i	120%
1	437.500	343.750	781.250	937.500
2	437.500	333.750	771.250	925.500
3	437.500	323.750	761.250	913.500
4	437.500	313.750	751.250	901.500
5	625.000	303.750	928.750	1.114.500
6	625.000	289.453	914.453	1.097.344
7	625.000	275.156	900.156	1.080.188
8	625.000	260.859	885.859	1.063.031
9	875.000	246.563	1.121.563	1.345.875
10	875.000	226.563	1.101.563	1.321.875
11	875.000	206.563	1.081.563	1.297.875
12	875.000	186.563	1.061.563	1.273.875
13	1.062.500	166.563	1.229.063	1.474.875
14	1.062.500	142.266	1.204.766	1.445.719
15	1.062.500	117.969	1.180.469	1.416.563
16	1.062.500	93.672	1.156.172	1.387.406
17	750.000	69.375	819.375	983.250
18	750.000	52.031	802.031	962.438
19	750.000	34.688	784.688	941.625
20	750.000	17.344	767.344	920.813
TOTALES	**15.000.000**	**4.004.375**	**19.004.375**	**22.805.250**

ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN CELEBRADA EL 04 DE JUNIO DE 2019.

En la ciudad de Guayaquil, cantón Guayaquil, a los 04 días del mes de junio del año 2019, en las oficinas de la compañía ubicadas en la Ciudadela Urbasur, Pasaje S-E, y Calle 50A S-E, a orillas del Río Guayas, entre las compañías Vopak y Exportadora Bananera Noboa, siendo las 10H00, se celebra la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, con la concurrencia de los siguientes accionistas: 1) El **FIDEICOMISO MERCANTIL DELAX**, propietario de nueve millones cuatrocientas cuatro mil ciento sesenta y seis (9'404.166) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América, cada una, pagadas en un cien por ciento de su valor. Se deja constancia que la accionista antes mencionada es un patrimonio autónomo de nacionalidad ecuatoriana y se encuentra representada por su apoderado, el señor Enrique Xavier Huerta Egüez; y, 2) La compañía **DELCORP S.A.**, propietaria de un millón seiscientas cuatro mil dieciocho (1'604.018) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América, cada una, pagadas en un cien por ciento de su valor. Se deja constancia que la accionista antes mencionada es de nacionalidad ecuatoriana y se encuentra representada por su gerente general el señor Enrique Xavier Huerta Egüez.

Los accionistas presentes representan el 92.44 % de la totalidad del capital suscrito y pagado de la compañía, que es de **ONCE MILLONES NOVECIENTOS OCHO MIL SETECIENTOS CINCUENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD $ 11'908.750,00)**. No habiendo otros accionistas presentes y, en consideración a que el Fideicomiso Mercantil Delax y la compañía Delcorp S.A. poseen el 92.44 % del capital suscrito de la compañía, resuelven en constituirse en Junta General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo a los términos de la convocatoria efectuada en el diario Expreso, el día jueves 30 de mayo de 2019, la cual es parte integrante del expediente de esta acta, para tratar los siguientes puntos del orden del día:

PRIMER PUNTO: LA APROBACIÓN DE LA SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO DE LA COMPAÑÍA.

SEGUNDO PUNTO: CUALQUIER OTRO PUNTO DIRECTAMENTE RELACIONADO CON LOS ANTERIORES.

Actúa como presidente de la sesión el señor Gad Iván Goldstein Valdez y, como secretario de la misma, el señor Enrique Heráclito Weisson Accini, por así haberlo resuelto de manera unánime los accionistas presentes. El presidente de la junta solicita al secretario de la misma que realice lo siguiente: 1) Indique la forma y fecha en que fue realizada la convocatoria a los accionistas de la compañía para la celebración de la presente junta de accionistas; 2) Describa el contenido de la antes referida convocatoria; 3) Elabore la lista de asistentes para certificar si existe el quórum mínimo de instalación previsto en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social; y, 4) Compruebe la asistencia de la comisaria de la compañía.

Luego de unos momentos, el secretario toma la palabra y manifiesta al presidente de la sesión y a los accionistas presentes que la convocatoria realizada a los accionistas para la celebración de la presente junta general, se efectuó en el diario Expreso de la ciudad de Guayaquil, el día jueves 30 de mayo de 2019, constando en dicha convocatoria el siguiente contenido:

"CONVOCATORIA

A Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Ecuatoriana de Granos S.A. (ECUAGRAN)

Se convoca a todos los accionistas y a la Comisaria de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el martes 04 de junio de 2019, a las 10H00, en las instalaciones de la compañía ubicadas en la Ciudadela Urbasur, Pasaje S-E, y Calle 50A S-E, a orillas del Río Guayas, E/Cías. Vopak y Exportadora Bananera Noboa de la ciudad de Guayaquil, con el objeto de conocer y resolver sobre:

1) La aprobación de la Sexta Emisión de Obligaciones de largo plazo de la compañía; y,

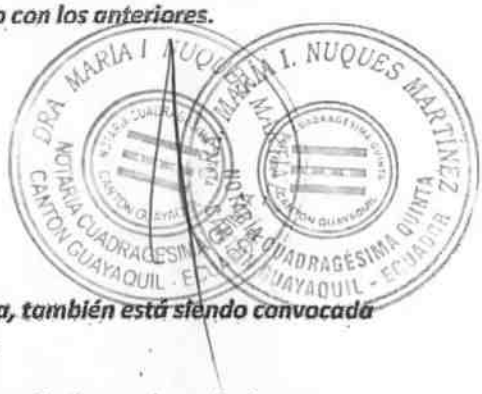
ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

2) Cualquier otro punto directamente relacionado con los anteriores.

Guayaquil, 30 de mayo de 2019.

Ing. Enrique H. Weisson Accini
Gerente General



Notas:

a) La Comisaria de la compañía, señora CPA Silvia Huber Medina, también está siendo convocada especial e individualmente.

b) Por tratarse de primera convocatoria, la Junta se reunirá con el número de accionistas que representen por lo menos la mitad del capital social pagado de la compañía."

Por su parte, el secretario de la sesión expresa que la comisaria de la compañía, la señora Silvia Magaly Huber Medina, no se encuentra presente a pesar de haber sido convocada por la prensa.

Instalada la sesión, toma la palabra el secretario de la misma y comienza a exponer los puntos del orden del día, de la siguiente forma:

PRIMER PUNTO: LA APROBACIÓN DE LA SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO DE LA COMPAÑÍA.- Toma la palabra el presidente de la sesión, quien manifiesta que de acuerdo a los procesos de expansión comercial y fortalecimiento empresarial que delinea la empresa en el mercado ecuatoriano, es favorable para ella aprobar y suscribir todos los documentos referente a la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la compañía, lo cual permitirá captar los recursos que consoliden esta visión. Una vez terminada su exposición, mociona la aprobación de la misma, en los siguientes términos:

1.1.- AUTORIZAR a la compañía para que realice la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo con Garantía General por un monto de hasta quince millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD $ 15.000.000,00) a través del proceso de oferta pública, cuyo destino será en su totalidad (100%) para sustitución de pasivos, quedando el Gerente General de la compañía, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, facultado para determinar los montos o porcentajes correspondientes a cada elemento del destino de la emisión.

1.2.- DELEGAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, decida sobre:

(i) Las características de la emisión y sus condiciones específicas, dentro del marco de lo resuelto en el punto anterior, según lo señalado y requerido en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II) y/o en cualquier otra normativa adicional y/o sustitutiva que pudiera ser expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera;

(ii) Los resguardos de la emisión que el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, considere oportunos y/o necesarios; y,

(iii) Los eventuales mecanismos de fortalecimiento y compromisos adicionales que el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, considere oportunos y/o necesarios, incluyendo la facultad de constituir negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios) aportando o destinando a ellos los activos y/o flujos que considere oportunos y/o necesarios, así como también la facultad de constituir garantías específicas u otros medios de respaldo que considere oportunos y/o necesarios.

1.3.- DELEGAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, contrate a los diferentes proveedores de servicios, firmas especializadas y/o profesionales especializados que sean necesarios para el desarrollo del proceso de la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

Así mismo, ratificar cualquier actuación de la administración de la compañía, realizada hasta la presente fecha, tendiente al desarrollo del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo antes referido.

1.4.- AUTORIZAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, realice todos los actos y suscriba todos los documentos, convenios y/o contratos, públicos y/o privados, que fueren necesarios para el desarrollo de la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la Compañía, incluyendo, pero sin limitarse a la suscripción de la escritura que contiene el contrato de emisión de obligaciones, convenio con el representante de obligacionistas, prospecto de oferta pública, certificaciones, declaraciones juramentadas, fichas registrales, solicitudes y documentos relacionados, incluyendo la suscripción de negocios fiduciarios, garantías u otros medios de respaldo.

1.5.- AUTORIZAR al Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, solicite la inscripción de los valores a emitirse en el Catastro Público del Mercado de Valores.

1.6.- DISPONER que las decisiones aquí adoptadas tengan plena aplicación y vigencia para la compañía hasta cuando todos y cada uno de los valores provenientes de la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo aquí aprobada, hayan sido cabalmente cancelados a favor de los respectivos Obligacionistas.

Los accionistas apoyan la moción propuesta, por lo que la presidencia informa a los presentes que debe procederse a votar inmediatamente por dicha moción.

El secretario informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que, al momento de votar, no se puede modificar la moción propuesta.

Por lo expuesto y después de deliberar, el secretario llama a los accionistas por orden alfabético, uno a uno, en voz alta, para que ejerzan su derecho de voto.

Por unanimidad, con 0 votos en contra y 0 votos en blanco, la moción propuesta se considera **APROBADA.**

SEGUNDO PUNTO: CUALQUIER OTRO PUNTO DIRECTAMENTE RELACIONADO CON LOS ANTERIORES.- El presidente de la junta mociona que en caso de suscitarse, cualquier otro punto relacionado directamente con la VI Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la compañía, aprobada en el punto anterior del orden del día, el Gerente General, o su reemplazo según los estatutos de la compañía, quede plenamente facultado para definir todas aquellas características adicionales respecto a la misma, sin que pueda alegarse falta de facultades otorgadas por la presente Junta General respecto de la VI emisión de obligaciones de largo plazo en mención.

Los accionistas apoyan la moción propuesta, por lo que la presidencia informa a los presentes que debe procederse a votar inmediatamente por dicha moción.

El secretario informa a los comparecientes que los votos en blanco y las abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que, al momento de votar, no se puede modificar la moción propuesta.

Por lo expuesto y después de deliberar, el secretario llama a los accionistas por orden alfabético, uno a uno, en voz alta, para que ejerzan su derecho de voto.

Por unanimidad, con 0 votos en contra y 0 votos en blanco, la moción propuesta se considera **APROBADA.**

No habiendo otro punto que tratar el presidente de la sesión declara un receso para la redacción de esta acta. Reinstalada la sesión el acta es leída en voz alta a los presentes, quienes la aprueban en todas sus partes y, para constancia y aceptación, firman al pie del documento, levantándose la sesión cuando son las 11H30 del día de su instalación.

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

F) GAD IVÁN GOLDSTEIN VALDEZ, PRESIDENTE DE LA SESIÓN; F) ENRIQUE HERÁCLITO WEISSON ACCINI, SECRETARIO DE LA SESIÓN; F) P. FIDEICOMISO MERCANTIL DELAX, ACCIONISTA, ENRIQUE XAVIER HUERTA EGÜEZ, APODERADO; Y, F) P. DELCORP S.A., ACCIONISTA, ENRIQUE XAVIER HUERTA EGÜEZ, GERENTE GENERAL.

CERTIFICACIÓN: Certifico que el acta que antecede es fiel a su original que consta en los libros sociales de la compañía.

Guayaquil, 04 de junio de 2019.

Enrique Heráclito Weisson Accini
Secretario de la sesión

DOY FE: Que la copia que antecede consta de -14- fojas, es igual al documento original que me fue exhibido y que devolví al interesado

Gquil, 25 JUN 2019

Dra. María Isabel Nugues Martínez
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTÓN GUAYAQUIL - ECUADOR

ESPACIO EN BLANCO

ESPACIO EN BLANCO

Se otorgó ante mí y en fe de ello confiero esta **PRIMERA** copia certificada de la **ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN DE UN FIDEICOMISO MERCANTIL IRREVOCABLE: "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO ECUAGRAN".,** la que sello y firmo en la ciudad de Guayaquil, el veinticinco de junio del dos mil diecinueve.- De todo lo cual doy fe.-

NOTARÍA CUADRAGÉSIMA QUINTA DEL CANTÓN GUAYAQUIL Dra. MARÍA ISABEL NUQUES M.

Dra. Maria Isabel Nuques Martínez
NOTARIA CUADRAGÉSIMA QUINTA
DEL CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

DRA. MARIA I. NUQUES MARTINEZ NOTARIA CUADRAGESIMA QUINTA CANTON GUAYAQUIL - ECUADOR

ANEXO 6

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO
SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 084/2019, del 28 de junio de 2019
Información Financiera cortada al 31 de mayo de 2019

Analista: Ing. Katherine Suntaxi
katherine.suntaxi@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, es una empresa que se especializa en la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y granos secos, así como brinda servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 084/2019 del 28 de junio de 2019 decidió otorgar la calificación de **"AA-" (Doble A menos)** a la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN por un monto de hasta quince millones de dólares (USD 15´000.000,00).

Categoría AA: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo ***"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."***

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

La calificación otorgada a la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN está autorizada por la Subsecretaria de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como operador portuario en los puertos comerciales del Estado, y autorizado por la capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar servicios de muelle y desembarcadero.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Entre los principales servicios que ofrece la compañía son: Especificaciones portuarias para DESCARGA MARITIMA en muelle de ECUAGRAN, Descarga de Cereales, Almacenamiento de cereales, Almacenamiento de fertilizantes y Despacho.
- La compañía menciona que cuenta con prácticas de Buen Gobierno Corporativo debidamente implementadas, pues opera a través de las directrices provenientes de la Junta General de Accionistas, sin embargo, no cuenta con un Directorio ni comités.
- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado, determinando además que ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN cuenta con una trayectoria importante, lo que le ha permitido obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentó un comportamiento variable en sus ventas durante los periodos analizados, pasando de USD 23,52 millones en el año 2015 hasta USD 49,55 millones en diciembre de 2018 (USD 23,68 millones en diciembre de 2017). Al 31 de mayo de 2019, las ventas fueron de USD 16,52 millones, denotando un importante crecimiento de 78,53% respecto a lo registrado en su similar período del año 2018 (USD 9,26 millones), sin embargo, este incremento casi en su mayor porción corresponde a las ventas realizadas a su relacionada DELCORP.
- Los aumentos presentados en los ingresos para el año 2018 y a mayo de 2019 se dieron gracias al mayor dinamismo que registran las ventas de la línea fertilizantes, en especial y fundamentalmente con DELCORP.
- Es importante mencionar que, según información de la compañía, el 34,16% de los ingresos del emisor en el año 2018 se concentran en ventas a su empresa relacionada DELCORP S.A., mientras que para el 31 de mayo de 2019 subió al 40,17% de las ventas. Esta concentración de ventas no se presentó en años anteriores. Se debe indicar que la compañía relacionada DELCORP S.A. es partícipe del mercado de valores, tiene una calificación de riesgo en su emisión de obligaciones de "AA-" otorgada por otra calificadora de riesgos el 29 de mayo de 2019, ("AA+" el 29 de abril de 2019), mientras que en la nueva emisión de obligaciones DELCORP registró una calificación de riesgos de "AA-", otorgada por Class International Rating el 28 de junio de 2019; además esta empresa es accionista de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- Los ingresos cubrieron los costos y gastos operacionales en los que incurrió la empresa, generando margen operativo para todos los periodos, no obstante, éste presentó un comportamiento fluctuante sobre las ventas, observándose que luego de haberse ubicado en un 10,71% en diciembre de 2015, disminuyó a 3,30% en diciembre de 2018 (7,19% en 2017). Para mayo de 2019, el margen operacional registró una disminución con respecto a su similar periodo de 2018, ubicándose en 4,51% de los ingresos (9,75% en mayo de 2018), debido al incremento registrado en sus costos de ventas, que en parte corresponden a las compras realizadas a DELCORP.
- Después de descontar los gastos financieros y otros ingresos / egresos netos, y los respectivos impuestos, la compañía registró una utilidad neta con tendencia a la baja, al pasar de 2,71% de las ventas en 2015 a apenas 0,10% de los ingresos en 2018 (USD 0,05 millones). Para el 31 de mayo de 2019, la utilidad neta significó un 0,86% de los ingresos (USD 0,14 millones), porcentaje inferior a lo registrado en mayo de 2018 cuando fue 1,30%, debido en parte al comportamiento descendente de su margen operacional y a mayores gastos financieros.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, en base a los resultados reflejados, generó un EBITDA (acumulado) con tendencia creciente en términos monetarios a partir del año 2016 pero con menor participación frente a las ventas, pasando de USD 1,74 millones (7,11% de las ventas) en ese año, a USD 2,04 millones en el 2018 (4,11% de las ventas), lo que demostró que su capacidad para generar flujos propios no tuvo la misma velocidad que sus ingresos. Al 31 de mayo de 2019, el EBITDA (acumulado) se ubicó en USD 0,92 millones (5,54% de las ventas).
- Los activos totales de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentaron una tendencia creciente, pues pasaron de registrar USD 29,11 millones en 2015 a USD 71,48 millones en diciembre de 2018, producto principalmente del incremento de cuentas por cobrar con relacionadas, y en menor porción del inventario y de efectivo y equivalentes de efectivo. Para mayo de 2019, los activos totales se ubicaron en USD 81,97 millones, monto superior en 14,66% respecto a lo registrado al cierre de 2018, como efecto del aumento por revalorización de propiedad, planta y equipo, y por el incremento de cuentas por cobrar relacionadas e inventarios.
- Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de mayo de 2019, ascendieron a USD 24,79 millones (USD 24,18 millones a diciembre de 2018), que representó el 33,54% del total de activos (33,82% a diciembre de 2018), mismas que estuvieron concentradas casi en su totalidad por cuentas por cobrar a la empresa DELCORP S.A. (99,57% y 99,77% de las cuentas por cobrar a relacionadas a mayo 2019 y diciembre 2018 respectivamente),

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

las otras empresas relacionadas que mantienen cuentas por cobrar con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN fueron BRITO VACA CIA. LTDA, y STOREOCEAN S.A. aunque registraron una representatividad marginal. El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas y relacionadas responde más a la relación de vinculación que mantienen con la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios.

- En cuanto a la antigüedad de la cartera (cuenta por cobrar comerciales y relacionadas, excluyendo el rubro otras cuentas por cobrar relacionadas) se pudo apreciar al 31 de mayo de 2019, que la cartera por vencer significó el 42,63% del total de cartera; mientras que la cartera vencida mayor a 91 días fue la más significativa con el 50,80% y corresponde casi en su totalidad a la compañía relacionada DELCORP. Es importante señalar que las cuentas por cobrar relacionadas significaron el 92,36% de la cartera total.
- Los pasivos totales de la empresa presentaron un comportamiento creciente a lo largo de los periodos analizados, pues pasaron de financiar el 54,79% de los activos en el año 2015 (USD 15,95 millones) a un considerable 81,11% al cierre de 2018 (USD 57,99 millones), como efecto del aumento en sus obligaciones financieras mercado de valores, cuentas por pagar a proveedores y en sus obligaciones financieras con costo. Al 31 de diciembre de 2018, la compañía contabilizó un monto de USD 25,98 millones en obligaciones en facturas comerciales, monto considerablemente significativo dentro de pasivos y que financiaron un 36,34% del total de activos. Para mayo de 2019, el pasivo mantuvo la tendencia creciente en términos monetarios presentada en los periodos anuales, sin embargo, disminuyó su participación frente al total de activos, financiando el 75,75% de ellos, reducción que se dio gracias a un aumento de las reservas por revalorizaciones en el patrimonio.
- Las facturas comerciales que viene emitiendo el emisor ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN tienen como único aceptante a su compañía relacionada DELCORP S.A., según lo que señala el informe de calificación de otra calificadora, que además le otorgó el 12 de abril de 2019 una calificación de riesgos de "AA+" a una emisión de facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. En dicho informe de calificación se señala: "En el momento en que el aceptante llegase a presentar mora en los pagos, el flujo de caja de accionistas de la empresa, sería suficiente para cubrir los valores no cancelados al vencimiento.".
- La calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo que mantiene DELCORP S.A. en el mercado de valores es de "AA-" otorgada el 29 de mayo de 2019 ("AA+" el 29 de abril de 2019) por otra firma calificadora distinta a la que calificó las facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. Según dos de los últimos informes de calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo de DELCORP S.A. realizados por otra calificadora el 30 de octubre de 2018 y el 29 de abril de 2019, se señala que DELCORP S.A. "mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración.".
- Adicionalmente, es importante mencionar que en el informe de calificación de riesgo de la emisión de largo plazo de DELCORP S.A., realizado por otra calificadora el 29 de abril de 2019 se señala que:
  "Adicionalmente, es importante mencionar que la mayor parte de las ventas de DELCORP S.A. son a su relacionada Ecuatoriana de Granos S.A. En el año 2018, US 29,02 millones de su total de US 39,22 millones de ventas fueron a Ecuatoriana de Granos S.A."
  (…)
  "El pasivo corriente incrementa principalmente por el aumento en cuentas por pagar comerciales, en específico la cuenta por pagar con Ecuatoriana de Granos S.A por US 24,12 millones en el 2018 en comparación a US 4,95 millones en el 2017. En el 2018 de este monto corresponden USD 21,937 millones a Facturas Comerciales Negociables emitidas por ECUAGRÁN S.A. y aceptadas por DELCORP S.A. por el incremento en inventarios en tránsito ya señalado y USD 2,18 millones a un préstamo por mutuo de la misma empresa. Las cuentas por pagar con relacionadas no generan, ni devengan intereses y no tienen fechas específicas de vencimientos.
  Otro incremento durante el año 2018 se produce por la negociación de cinco Facturas Comerciales Negociables por USD 5,36 millones aceptadas por la relacionada ECUAGRAN S.A. con un costo asociado de USD 2,03 millones y con fechas de vencimiento en noviembre y diciembre de 2019".
- La calificación de riesgo de la nueva emisión de obligaciones de DELCORP, por USD 15,00 millones, otorgada por Class International Rating el 28 de junio de 2019 fue de AA-.
- La deuda financiera se encontró conformada por obligaciones bancarias, letras de cambio, pagarés, contrato de reventa de derecho fiduciario, factoring, facturas comerciales y obligaciones con el Mercado de Valores, mismas que registraron un marcado comportamiento creciente, ya que pasaron de financiar a los activos en un 26,54% en el 2015 al 62,21% para diciembre del 2018 y a un 52,55% para mayo de 2019. El crecimiento

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de la deuda financiera se aceleró desde el año 2018 (incremento del 117,59% respecto al año 2017), mismo que está ligado al registro de facturas comerciales negociables.

- La compañía financió sus actividades en mayor proporción con recursos de terceros durante los periodos analizados (2015- 2018), lo que se tradujo en que el patrimonio presente una participación decreciente en el financiamiento de las operaciones de la compañía; es así que, en 2015 fondeó un 45,21% de los activos, mientras que en 2018 lo hizo en un 18,89% debido a que el patrimonio presenta insignificantes crecimientos durante el período analizado. A mayo de 2019, el financiamiento del patrimonio sobre los activos reversa su tendencia y marca un importante aumento del 45,98% respecto a su similar período del año anterior, llegando a financiar el 24,25% de los activos, gracias a un aumento de superávit por valuaciones que creció por la revalorización de propiedad, planta y equipo.
- El capital social tuvo la mayor representación dentro del patrimonio, financiando el 16,66% de los activos en diciembre de 2018 y el 14,53% en mayo de 2019, no obstante, se debe destacar que monetariamente, éste no presentó variación alguna durante el periodo analizado (2015 - mayo/2019), manteniéndose en USD 11,91 millones. Dado el significativo crecimiento de la deuda financiera y pasivos del emisor, se hace necesario que en el corto plazo los accionistas consideren inyectar recursos frescos y aumentar el capital social, lo cual adicionalmente constituiría en una demostración del compromiso y apoyo del accionista con la empresa.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, muestra indicadores de liquidez (razón circulante) que superan ajustadamente la unidad durante todos los ejercicios económicos analizados, lo que demuestra que la compañía está en una apretada capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos del mismo tipo.
- El mayor crecimiento de los pasivos frente al patrimonio determinó que el indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) presente un comportamiento al alza, pasando de un aceptable 1,21 veces en el 2015 a un preocupante 4,36 veces en el 2018 y 3,12 veces en mayo de 2019, entendiéndose que la compañía progresivamente se apalanca principalmente con recursos de terceros, y en estos últimos meses fundamentalmente con facturas comerciales negociables.
- El indicador que relaciona la Deuda Financiera/EBITDA (anualizado) pasó de 2,63 años en el 2015 a 9,92 años en el 2017, a 21,83 años en 2018 y 22,89 años a mayo de 2019, determinando que el EBITDA de la empresa va progresivamente siendo débil para cancelar su deuda financiera en los plazos pactados. Por su parte, la relación pasivo total sobre el EBITDA (anualizado) creció de 5,44 años en el 2015 a 14,10 años en el 2017, a 28,46 años en 2018 y 32,99 años en mayo de 2019, determinando que este sería el tiempo en el que la empresa podría cancelar el total de sus obligaciones con los recursos de su EBITDA, lo que determina que el EBITDA de la empresa progresivamente va debilitándose frente al crecimiento de los pasivos y se muestra frágil para cancelar los pasivos.
- La mayor parte de las ventas de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN con corte al 31 de diciembre de 2018 son a su relacionada DELCORP S.A., y a su vez, la mayor parte de las ventas de la relacionada DELCORP S.A. son a ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- La rentabilidad del emisor presentó una tendencia general decreciente, llegando el ROE a registrar valores inferiores a la unidad desde el año 2017, mientras que el ROA desde el año 2016.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, celebrada el 04 de junio de 2019 y conformada por el 92,44% de sus accionistas, resolvió aprobar que la compañía realice la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo por un monto de hasta USD 15,00 millones.
- Posteriormente, con fecha 25 de junio del 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN como emisor, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo
- La Emisión de Obligaciones se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, Mercado de Valores, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
  - ✓ Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
    a. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y;

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

b. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

- ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ✓ Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, vigente y aplicable sobre esta materia.

- Adicionalmente el emisor establece como límite al endeudamiento, mantener semestralmente un indicador de pasivo total /patrimonio no mayor a 5 veces a partir de la fecha de autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de las obligaciones de largo plazo.
- Con fecha 20 de junio del 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. y la Compañía de Servicios Técnicos Independientes S.A. STISA, suscribieron un contrato de Prenda Comercial Ordinaria de Inventarios.
- La Emisora constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión denominado "Fideicomiso de Administración de Uso de Fondos – Sexta Emisión de Obligaciones ECUAGRAN" el Fideicomiso en mención fue constituido mediante escritura pública el 28 de junio de 2019.
- Con fecha 25 de junio de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN conjuntamente con Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. constituyeron de manera libre y voluntaria el "Fideicomiso Fortalecimiento – Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo ECUAGRAN".
- Gad Iván Goldstein Valdez, por sus propios y personales derechos, otorgó una Fianza Mercantil a favor de PROSPECTUSLAW C.A. en calidad de representante de los obligacionistas y por ende, en beneficiario de los obligacionistas de la Sexta Emisión de Obligaciones, por el monto o porcentaje de la Sexta Emisión de Obligaciones, es decir hasta la suma de USD 15,00 millones, la cual tiene por objeto respaldar a aquellos obligacionistas, a prorrata de su inversión, cuando ECUAGRAN, por cualquier motivo incumpla con el pago íntegro, cabal y oportuno de las obligaciones emitidas.
- Al 31 de mayo de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,83 millones, siendo el 80% de los mismos USD 42,26 millones, cifra que genera una cobertura de 2,82 veces sobre el capital a emitir, encontrándose dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- El surgimiento de nuevos competidores, con servicios y productos sustitutos o complementarios en el mercado local podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- Al ser la principal materia prima (trigo) un producto commoditie, factores especulativos de oferta y demanda a nivel internacional podría conllevar cambios constantes en los precios de este producto, lo que podría ocasionar un aumento en sus costos y posiblemente una disminución en sus resultados en caso de que este incremento no pueda ser trasladado al cliente.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo, así como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- El establecimiento de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Nuevas regulaciones o restricciones sobre operación de servicios portuarios, podría afectar la operación del emisor.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y una afectación a sus ventas.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de su cartera, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.
- La concentración de ventas en un cliente relacionado es un riesgo que podría generar afectaciones en los flujos y resultados de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN., pues estas ventas dependen del performance y operación de dicha empresa.
- Adicionalmente, la cartera de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se concentra en su compañía relacionada DELCORP S.A., lo que también representa un riesgo, pues de darse el caso de que se presente incumplimiento en los pagos de DELCORP S.A. al emisor, esto podría afectar seriamente a sus flujos y resultados.
- Posibles problemas al momento de hacer efectiva la cobranza de las facturas por cobrar a DELCORP S.A. y que a su vez una parte fueron emitidas en el mercado de valores (facturas comerciales negociables emitidas con calificación "AA+" otorgada por otra calificadora), podría generar problemas en el flujo de la compañía.
- Al 31 de mayo de 2019, el rubro de facturas comerciales ascendió a USD 24,11 millones, siendo el rubro más significativo de los pasivos y el que mayor porción de los activos financia. La amortización de estos valores de facturas comerciales negociables depende básicamente de la presente emisión de obligaciones, cuyos recursos en buena parte serán destinados para la cancelación de ese tipo de pasivos, pues de acuerdo a las proyecciones de flujos de la empresa, los flujos no le permitirían cancelar algunas de dichas facturas a su vencimiento. Por lo tanto, la presente emisión de obligaciones es sumamente importante para que la empresa pueda sustituir parte de los pasivos de facturas comerciales negociables y convertirlas en obligaciones a largo plazo, que le brindaría un respiro a sus requerimientos de recursos y flujos para atender sus pasivos de más corto plazo.
- Según informe del auditor externo al 31 de diciembre de 2018, una importante porción de propiedad, planta y equipo (fundamentales para la operación del emisor) están comprometidos en garantía de obligaciones financieras propias y las aquellas contraídas por el accionista mayoritario de la Compañía a favor de NITRON GROUP CORPORATION.

Según lo establecido en el literal g del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la emisión son inventarios producto terminado comprado a terceros en almacén, documentos y cuentas por cobrar no relacionadas, propiedad, planta y equipo libres de gravamen, por los que los riesgos asociados podrían ser los siguientes:

- Los inventarios que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, atentados, robo, u otros similares. No obstante, con la finalidad de mitigar lo mencionado la compañía cuenta con amplias medidas de seguridad para resguardar la mercadería, asimismo cuenta con pólizas de seguros contratadas.
- El inventario que respalda la emisión, si no es objeto de una adecuada gestión, podría padecer de bajas rotaciones, calificándose en un determinado momento incluso como obsoleto, por lo cual y para contrarrestar este riesgo la compañía trabaja con estrictos controles de su inventario.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- Afectaciones de tipo natural como es el caso de inundaciones, temblores, entre otros, podrían ocasionar un alto grado de afectación sobre los inventarios.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- La propiedad, planta y equipo de la empresa que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, catástrofes naturales, o eventos ajenos y fuera de control de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, como es el caso de incendios, u otros similares, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, con la finalidad de mitigar lo mencionado la compañía posee pólizas de seguros.
- Un riesgo que podría mermar la calidad de los documentos y cuentas por cobrar no relacionadas que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir sus compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de los documentos y cuentas por cobrar no relacionadas, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la presente emisión.
- Finalmente, al referirnos a los documentos y cuentas por cobrar no relacionadas que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de los documentos y cuentas por cobrar no relacionadas. Al referirnos a los inventarios que respaldan la emisión, estos tendrían un grado medio bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando y que los inventarios no hayan caído en obsolescencia, mientras que al referirnos a la propiedad, planta y equipo su liquidación dependería de las condiciones del mercado y su liquidez.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

La empresa registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a vinculadas por USD 27,49 millones a mayo de 2019, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que mantiene con la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, es tomada de varias fuentes como:

- Estructuración Financiera (Costos, Gastos, Financiamiento, Ingresos, Flujo de Caja, etc.).
- Escritura de la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, celebrada el 04 de junio de 2019.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 31 de mayo de 2018 y 31 de mayo de

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

2019.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor o del garante, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en las instalaciones de la compañía, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades operativas de la misma, y demás información relevante sobre la empresa. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCION

Aspectos Generales de la Emisión

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, celebrada el 04 de junio de 2019 y conformada por el 92,44% de sus accionistas, resolvió aprobar que la compañía realice la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo por un monto de hasta USD 15,00 millones.

Posteriormente, con fecha 25 de junio del 2019, ante la Notaría Cuadragésima Quinta del Cantón Guayaquil, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN como emisor, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo. A continuación, se exponen las principales características y condiciones de la emisión:

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	
Emisor	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Capital a Emitido	USD 15.000.000,00
Valores	Desmaterializadas. El valor nominal de cada obligación será múltiplo de USD 1,00.
Moneda	Dólares de los Estados unidos de América, salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en el Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América, la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

	legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago de los tenedores de las obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.	
Rescates Anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 de la ley de mercado de valores.	
Underwriting	No existe	
Tipo de Oferta	Pública.	
Clase, Monto, Plazo, Tasa	**Clase A**	**Clase B**
	5'000.000,00	10'000.000,00
	1.440 días	1.800 días
	9,00% fija anual.	9,25% fija anual
Agente Pagador	Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.	
Agente Estructurador y Colocador	CITADEL Casa de Valores S.A.	
Garantía General	Garantía General de acuerdo a lo estipulado en el Art. 162 Ley de Mercado de Valores.	
Garantía Específica	Constituida a través de un contrato de prenda comercial ordinaria de inventarios de ECUAGRAN a favor del Representante de los Obligacionistas.	
Fecha de Emisión	Fecha en que los valores sean negociados en forma primaria	
Amortización Capital	Cada 90 días	
Pago de Intereses	Cada 90 días	
Forma de Cálculo de intereses	Base de 30/360.	
Destino de los recursos	La Emisora utilizará el cien por ciento (100%) de los recursos originados de la emisión de Obligaciones de Largo Plazo para destinarlos específicamente a reemplazar deuda de corto plazo representada en valores genéricos y/o para sustituir otros pasivos comerciales o financieros de la Emisora.	
Representante de Obligacionistas	PROSPECTUSLAW C.A.	
Sistema de Colocación	Bursátil.	
Resguardos establecidos del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: • Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables de la emisora: o Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y o Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. • No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. • Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	
Mecanismo de Fortalecimiento	• Fideicomiso Fortalecimiento – Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo ECUAGRAN • Contrato de fianza mercantil solidaria	
Límite de Endeudamiento	Mantener semestralmente un indicador de pasivo total /patrimonio no mayor a 5 veces a partir de la fecha de autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de las obligaciones de largo plazo.	
Resguardo Voluntario	La Emisora constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión denominado "Fideicomiso de Administración de Uso de Fondos – Sexta Emisión de Obligaciones ECUAGRAN"	

Fuente: Escritura de Emisión de Obligaciones / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presenta el esquema bajo el cual se realizará la amortización de capital y pago de intereses a los obligacionistas:

CUADRO 2 : TABLA AMORTIZACIÓN CLASE A (USD)

CLASE A				
Periodo (Trimestres)	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
				5.000.000
90	187.500	112.500	300.000	4.812.000
180	187.500	108.281	295.781	4.625.000
270	187.500	104.063	291.563	4.437.500
360	187.500	99.844	287.344	4.250.000
450	250.000	95.625	345.625	4.000.000
540	250.000	90.000	340.000	3.750.000
630	250.000	84.375	334.375	3.500.000
720	250.000	78.750	328.750	3.250.000
810	375.000	73.125	448.125	2.875.000
900	375.000	64.688	439.688	2.500.000
990	375.000	56.250	431.250	2.125.000
1.080	375.000	47.813	422.813	1.750.000
1.170	437.500	39.375	476.875	1.312.500
1.260	437.500	29.531	467.031	875.000
1.350	437.500	19.688	457.188	437.500
1.440	437.500	9.844	447.344	
-	5.000.000	1.113.750	6.113.750	

CUADRO 3: TABLA AMORTIZACIÓN CLASE B (USD)

CLASE B				
Periodo (Trimestres)	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
				10.000.000
90	250.000	231.250	481.250	9.750.000
180	250.000	225.469	475.469	9.500.000
270	250.000	219.688	469.688	9.250.000
360	250.000	213.906	463.906	9.000.000
450	375.000	208.125	583.125	8.625.000
540	375.000	199.453	574.453	8.250.000
630	375.000	190.781	565.781	7.875.000
720	375.000	182.109	557.109	7.500.000
810	500.000	173.438	673.438	7.000.000
900	500.000	161.875	661.875	6.500.000
990	500.000	150.313	650.313	6.000.000
1.080	500.000	138.750	638.750	5.500.000
1.170	625.000	127.188	752.188	4.875.000
1.260	625.000	112.734	737.734	4.250.000
1.350	625.000	98.281	723.281	3.625.000
1.440	625.000	83.828	708.828	3.000.000
1.530	750.000	69.375	819.375	2.250.000
1.620	750.000	52.031	802.031	1.500.000
1.710	750.000	34.688	784.688	750.000

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

1.800	750.000	17.344	767.344	-
-	10.000.000	2.890.625	12.890.625	

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

- Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
  a. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y;
  b. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Garantía Específica

El emisor constituye de manera incondicional e irrevocable, a favor del Representante de los Obligacionistas, la primera Prenda Comercial Ordinaria de Inventarios sobre los activos en prenda, a efectos de respaldar y asegurar el pago íntegro, cabal y oportuno de la emisión de obligaciones en beneficio de los obligacionistas, en proporción a las obligaciones que sean de su propiedad.

Con fecha 20 de junio del 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. y la Compañía de Servicios Técnicos Independientes S.A. STISA, suscribieron el contrato de Prenda Comercial Ordinaria de Inventarios.

CUADRO 3: PRENDA COMERCIAL ORDINARIA DE INVENTARIOS

Activos en Prenda	Los Activos en Prenda son y serán inventarios de producto terminado-disponible para la venta de propiedad del emisor y no deberá pesar ningún otro tipo de gravamen, prohibición de enajenar, limitación de dominio o posesión Los Activos en Prenda que son y serán entregados en prenda comercial ordinaria de inventarios por el emisor son bienes que por su esencia y por el giro ordinario de negocios del emisor, deben ser utilizados y comercializados continuamente, por lo que por su naturaleza van a ser rotativos, es decir que nuevos inventarios de producto terminado-disponible para la venta de propiedad del emisor, reemplazarán a anteriores inventarios de inventarios de producto terminado-disponible para la venta de propiedad del emisor. En tal sentido, el emisor podrá utilizar, comercializar y vender los inventarios de producto terminado-disponible para la venta, siempre que los haya reemplazado por otros inventarios de inventarios de producto terminado-disponible para la venta, de tal manera que siempre existan Activos en Prenda en la proporción señalada en el contrato.
Cobertura	El monto efectivo de los Activos en Prenda deberá cubrir, al menos, el 10% del saldo del capital por pagar vigente de la emisión de obligaciones hasta su redención total, por lo que, a medida que dicha emisión de obligaciones vaya siendo redimida, el monto efectivo de los Activos en Prenda se irá reduciendo proporcionalmente, manteniendo la relación de al menos el 10% del saldo del capital por pagar vigente antes señalada.
Depositaria	Es la compañía Servicios Técnicos Independientes S.A.
Monto	El monto efectivo de los Activos en Prenda iniciales cubre la suma de USD 2.000.000,00 que equivale al menos el 10% del monto total de la emisión de obligaciones que es de hasta USD 15.000.000.
Ejecución de la prenda	Los términos de ejecución están estipulados en el contrato de prenda comercial ordinaria de inventarios.

Fuente: Contrato Prenda Comercial / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Límite de Endeudamiento

Mantener semestralmente un indicador de pasivo total /patrimonio no mayor a 5 veces a partir de la fecha de autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de las obligaciones de largo plazo.

Resguardo Voluntario

- La Emisora constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión denominado "Fideicomiso de Administración de Uso de Fondos – Sexta Emisión de Obligaciones ECUAGRAN" el Fideicomiso en mención fue constituido mediante escritura pública el 28 de junio de 2019, siendo su Fiduciaria, Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Dicho fideicomiso funcionará como un mecanismo de resguardo del uso de los fondos percibidos de la colocación de la Emisión conforme lo estipulado en el contrato de emisión y en los términos detallados en la escritura del Fideicomiso.
- Adicionalmente, la Emisora no repartirá dividendos a sus accionistas mientras no haya pagado a los obligacionistas la totalidad del capital e intereses de las Obligaciones de Largo Plazo en circulación.
- La emisora capitalizará las utilidades de la misma, en caso de existir, previa aprobación de la Junta General de Accionistas.
- Realizar un aumento de capital hasta el 31 de diciembre de 2019, equivalente al monto que resuelva la Junta General de Accionistas.

Mecanismos de Fortalecimiento:

1. Fideicomiso Mercantil Irrevocable: "Fideicomiso Fortalecimiento – Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo ECUAGRAN"

Con fecha 25 de junio de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN conjuntamente con Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. constituyeron de manera libre y voluntaria el "Fideicomiso Fortalecimiento – Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo ECUAGRAN".

El Fideicomiso, que es un Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos, tiene por objeto servir como mecanismo de fortalecimiento de la Emisión de Obligaciones, para lo cual los flujos que se generen como producto del recaudo del Derecho de Cobro, se acumularán dentro del Fideicomiso mediante la aplicación de Orden de Prelación a efectos de cancelar, por cuenta e instrucción irrevocable del Constituyente, los dividendos de las obligaciones de largo plazo a favor de los obligacionistas.

Fideicomiso Mercantil y Patrimonio autónomo

El Constituyente constituye el Fideicomiso Mercantil Irrevocable "FIDEICOMISO FORTALECIMIENTO – SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ECUAGRAN", el cual consiste en un patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separado e independiente de aquel o aquellos del Constituyente, de la Fiduciaria, del Beneficiario o de terceros en general, así como de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la Fiduciaria. Dicho patrimonio autónomo se integra con los derechos y recursos dinerarios, libres y disponibles, aportados por el Constituyente, y posteriormente estará integrado por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del presente Fideicomiso.

Bienes Fideicometidos y Transferencia de Dominio

A la fecha de suscripción del Fideicomiso, y a título de Fideicomiso Mercantil Irrevocable, el Constituyente transfiere y aporta al Fideicomiso, sin reserva ni limitación alguna, la suma de USD 2.000,00, mediante la entrega de un cheque girado a la orden del Fideicomiso. Dicha suma de dinero servirá para abrir la cuenta del Fideicomiso e integrar inicialmente el Fondo Rotativo.

A título de Fideicomiso Mercantil Irrevocable, el Constituyente, desde ya, aporta, cede y transfiere al Fideicomiso, el Derecho de Cobro, esto es el derecho a percibir los flujos correspondientes a las cuentas por cobrar que se generen a favor del constituyente ante los Clientes Seleccionados como consecuencia de las

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

operaciones de ventas de productos, las cuales deben ser pagadas por los clientes seleccionados a favor del constituyente, desde la fecha de apertura de la cuenta del Fideicomiso y mientras se encuentre vigente el Fideicomiso. En el siguiente extracto se detallan las principales características del Fideicomiso:

CUADRO 4: CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL FIDEICOMISO

"Fideicomiso ECUAGRAN"	
Constituyente / Beneficiario	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Fiduciaria	Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Agente de Gestión de Recaudo	ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Clientes Seleccionados	ECUATRIGAL S.A., y AFERGRAN CÍA. LTDA.
Características de los Clientes Seleccionados	(i) ser una empresa privada de primer nivel; (ii) no ser "vinculada" al constituyente; (iii) haber realizado compras de Bienes al Constituyente durante los tres últimos años; (iv) cancelar el monto de sus obligaciones comerciales ante el Constituyente, correspondientes a las CUENTAS POR COBRAR, dentro de un plazo máximo de treinta (30) días contados desde la fecha de generación (facturación) de la respectiva CUENTA POR COBRAR; y, (v) no representar individualmente una participación superior al treinta por ciento (30%) respecto del total de ventas en general del Constituyente.
Derecho de Cobro	Constituye el derecho a percibir de parte de los Clientes Seleccionados, el pago de las cuentas por cobrar, es decir el precio resultante de las ventas de productos realizadas por el constituyente. el derecho de cobro se genera automáticamente al momento mismo en que el constituyente realiza una venta de productos a los clientes seleccionados. Una vez recaudado el derecho de cobro se generan los flujos a favor del fideicomiso. Previo a la constitución del fideicomiso, tal derecho de cobro le ha venido correspondiendo al constituyente. desde la fecha de apertura de la cuenta del fideicomiso y mientras se encuentre vigente el fideicomiso, el derecho de cobro es cedido, transferido y aportado al fideicomiso.
Orden de Prelación y Provisiones	Reponer el Fondo Rotativo, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base. La reposición, de ser necesario y posible, según los flujos lo permitan, se hará en forma semanal hasta alcanzar la suma mínima señalada en el párrafo anterior. **Provisionar y acumular**, de manera mensual, las cantidades expresadas en el Anexo A del presente Fideicomiso, con los cuales se cancelará el valor del dividendo trimestral inmediato posterior (amortización de capital y pago de intereses) de las obligaciones de largo plazo, en estricta proporción a las obligaciones de largo plazo que hayan sido efectivamente colocadas entre obligacionistas. Así, la provisión y acumulación de recursos para el pago de los dividendos de las Clases A y Clase B se hará de la siguiente manera: Dentro del primer mes de cada trimestre, se provisionará y acumulará el equivalente al 33.33% de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo inmediato posterior de las obligaciones. Dentro del segundo mes de cada trimestre se provisionará y acumulará nuevamente el equivalente al 33.33% de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las obligaciones. Dentro del tercer mes de cada trimestre se provisionará y acumulará el equivalente al 33.34% restante de lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las obligaciones. Si al transcurrir los cinco (5) primeros días del mes inmediato posterior, la Fiduciaria observa que el monto a ser provisionado y acumulado es inferior al porcentaje requerido para cada periodo, y necesario para efectuar el pago íntegro del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses) de las obligaciones, a partir de ese momento y respecto de tal mes, la Fiduciaria realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los flujos que vayan ingresando al Fideicomiso, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses) inmediato posterior de las obligaciones. Los montos que deben ser provisionados por el fideicomiso en cada una de las semanas durante la vigencia de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES constan en el Anexo A del Fideicomiso, el cual ha sido preparado por la casa de valores estructuradora de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES. No obstante lo anterior, si llegado el octogésimo quinto (85°) día contado desde el inicio del período trimestral correspondiente, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado dentro del FIDEICOMISO es inferior
Transferencia de Flujos	Recibir en la cuenta del fideicomiso, los flujos producto del recaudo del Derecho de Cobro, en donde el Constituyente transferirá la totalidad de esos flujos (menos los costos y gastos que sean aplicables), hacia la cuenta del fideicomiso, para que opere el orden de prelación. Se aclara de manera expresa que el Constituyente / Agente de Gestión de Recaudo no recibirá los flujos en sus propias cuentas bancarias, sino que, por el contrario, los flujos serán depositados o transferidos por los Clientes Seleccionados a favor de la cuenta del Fideicomiso

Fuente: Escritura del Fideicomiso / Elaboración: Class International Rating

2. Contrato de Fianza Mercantil Solidaria

Gad Iván Goldstein Valdez, por sus propios y personales derechos, otorgó una Fianza Mercantil a favor de PROSPECTUSLAW C.A. en calidad de representante de los obligacionistas y por ende, en beneficiario de los obligacionistas de la Sexta Emisión de Obligaciones, por el monto o porcentaje de la Sexta Emisión de Obligaciones, es decir hasta la suma de USD 15,00 millones, la cual tiene por objeto respaldar a aquellos

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

obligacionistas, a prorrata de su inversión, cuando ECUAGRAN, por cualquier motivo incumpla con el pago íntegro, cabal y oportuno de las obligaciones emitidas.

De producirse dicha situación de impago, el señor Gad Iván Goldstein Valdez se obliga de manera solidaria con ECUAGRAN, a honrar en forma íntegra, cabal y oportuna, en la ciudad de Guayaquil, república del Ecuador, el pago de tales obligaciones a favor de los respectivos obligacionistas en los términos descritos en la Fianza Mercantil.

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión de Obligaciones de Largo Plazo estará respaldada por una Garantía General otorgada por ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, lo que conlleva a un análisis de la estructura de los activos de la empresa. Es así que, al 31 de mayo de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, estuvo conformado por un total de activos de USD 81,97 millones, de los cuales el 78,27% se encuentra libre de gravamen. A continuación se evidencia el detalle de lo mencionado:

CUADRO 5: ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN (MAYO 2019)

Activos	Libres (USD)	%
Disponibles	3.849.843	6,00%
Exigibles	30.170.168	47,03%
Realizables	20.700.063	32,26%
Propiedad Planta y Equipo	7.317.568	11,41%
Otros activos	2.119.362	3,30%
TOTAL	**64.157.004**	**100,00%**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de mayo de 2019, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias[1].

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

La relación porcentual del 80% establecida en este artículo deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto del monto de las obligaciones en circulación. El incumplimiento de esta disposición dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión, según lo estipulado en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de mayo de 2019, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,83 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 42,26 millones, cifra que genera una cobertura

[1] "La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor."

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de 2,82 veces sobre el saldo de capital a emitir, determinando de esta manera que dicha emisión, se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

CUADRO 6: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN A MAYO DE 2019 (USD)

Descripción	USD
Total Activos	81.970.167
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos (USD)	25.255
(-) Activos Gravados (USD)	17.813.163
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias (USD) [2]	-
(-) Monto no redimido de Obligaciones en circulación (USD)	8.652.500
(-) Monto no redimido de Titularizaciones de Flujos de Fondos de bienes que se esperan que existan (USD) [3]	-
(-) Derechos Fiduciarios (USD) [4]	2.171.943
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras (USD) [5]	481.319
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa (USD)	**52.825.987**
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	**42.260.790**
Capital Emisión Obligaciones a largo plazo	15.000.000
Total Activos con Deduciones / Saldo Emisión (veces)	**3.52**
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	**2.82**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de mayo de 2019, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto no redimido con el Mercado de Valores y los valores por emitir ocupan un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,71 veces [6] sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120%".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que los valores que mantiene en circulación y la nueva emisión representaron el 59,51% del 200% del patrimonio al 31 de mayo de 2019, y el 119,01% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 7: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (MAYO DE 2019)

Descripción	USD
Patrimonio	19.873.821
200% del Patrimonio	**39.747.642**
Saldo de capital III Emisión de Capital	900.000
Saldo de capital IV Emisión de Capital	5.000.000
Saldo de capital V Emisión de Capital	2.752.500
VI Emisión de Obligaciones (nuevo)	15.000.000
Total Emisiones	**23.652.500**
Valores emitidos y por emitir / 200% del Patrimonio	**59.51%**
Valores emitidos y por emitir / Patrimonio	**119.01%**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

[2] Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren
[3] En los que el emisor haya actuado como Originador
[4] Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros: cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados.
[5] Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias
[6] (Total Activos Deducidos – Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – obligaciones en circulación)

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Proyecciones del Emisor

Las proyecciones preparadas por la estructuración financiera para el periodo comprendido entre los años 2019 y 2024, arrojan las cifras contenidas en el cuadro que a continuación se presenta y que resume el estado de resultados proyectado de la compañía, de acuerdo al cual, al finalizar el año 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, reflejaría una utilidad neta igual a apenas USD 0,12 millones, mientras que para 2024 alcanzaría USD 2,67 millones. En 2019 las cifras corresponden al año completo; cabe señalar sin embargo, que únicamente los 2 últimos trimestres son proyectados.

CUADRO 8: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ventas netas	29.468	24.868	25.615	26.383	27.174	27.990
Costo de ventas	24.350	18.651	19.211	19.787	20.109	20.712
Utilidad bruta	**5.119**	**6.217**	**6.404**	**6.596**	**7.065**	**7.277**
Gastos administrativos y ventas	2.622	2.787	2.935	3.034	3.156	3.286
Depreciaciones y amortizaciones	295	298	301	304	307	310
Utilidad operativa	**2.203**	**3.132**	**3.168**	**3.258**	**3.602**	**3.682**
Gastos financieros	2.779	2.728	2.022	1.643	1.387	828
Otros gastos / ingresos	737	622	640	660	679	700
Utilidad antes de impuestos	**161**	**1.026**	**1.787**	**2.275**	**2.895**	**3.553**
Impuestos	40	256	447	569	724	888
Utilidad neta	**121**	**769**	**1.340**	**1.706**	**2.171**	**2.665**

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Para la proyección del crecimiento de los ingresos, la estructuración financiera tomó como base las cifras de 2017, pues el total de ingresos a 2018 se encuentra afectado por la emisión de facturas comerciales negociables que en ese año realizó la compañía. Omitiendo el efecto de las facturas comerciales negociables emitidas por la compañía en los primeros meses de 2019, el incremento de ingresos previsto para ese año es del 5,00% respecto a 2017; para 2020 no considera incremento respecto a 2019 y para los siguientes años aplica un incremento del 3,00%.

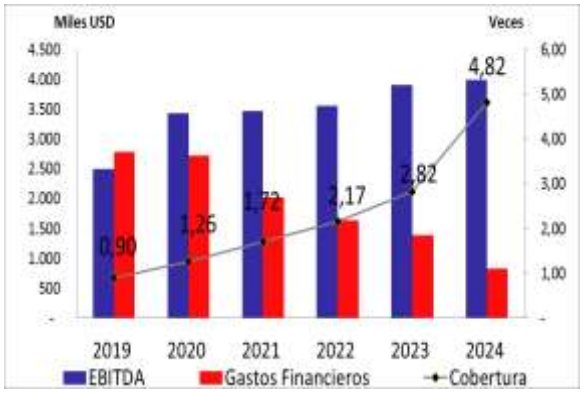
El costo de ventas al cierre de 2019 representaría el 82,63% de los ingresos, para los 3 primeros años completos de proyección la estructuración financiera contempló un peso del 75,00% y para los 2 últimos años del 74,00%. En estos niveles, el costo de ventas exige un mejoramiento de la eficiencia en el manejo de costos, dado que en 2016 el costo de ventas representó el 83,44% de los ingresos y el 81,91% en 2017, año considerado como base para la proyección de ingresos. Por otro lado, los gastos operacionales se calculan con participaciones crecientes, desde el 9,90% en 2019 hasta el 12,85% en 2024. Lo anterior deriva en una utilidad operacional que pasaría del 7,47% de los ingresos ordinarios en 2019 al 13,15% en 2024.

Dentro del modelo se consideran gastos financieros, los cuales se proyectaron tomando como referente la programación de pasivos con costo de la compañía, así mismo se consideran otros egresos e impuesto a la renta, que después de ser deducidos del margen operativo, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN generaría una utilidad neta que significaría el 0,41% de los ingresos para el año 2019 y terminaría con el 9,52% para el año 2024.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo analizado, una cobertura por parte del EBITDA frente a los gastos financieros a partir de 2020 y pasaría de 1,26 veces en ese año a 4,82 veces en 2024, demostrando que el emisor gozaría en estos periodos de una capacidad de pago aceptable para los gastos señalados, en vista de que su generación de fondos propios supera a los gastos financieros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (PROYECTADO)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El flujo de efectivo proyectado parte de la utilidad neta de cada periodo, considera los movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía y arroja flujos de operación positivos; luego, en los gastos de capital, no se contemplan inversiones que planifique la compañía para el periodo proyectado, aquellas que aparecen en 2019 corresponden a las realizadas en los primeros meses del año, antes del tercer trimestre en que inicia el periodo proyectado; finalmente, las actividades de financiamiento contemplan el pago de las emisiones vigentes en el Mercado de Valores, así como la colocación y el respectivo pago de la sexta emisión de obligaciones; el pago de las emisiones de facturas comerciales negociables y la no colocación de otra emisión en este rubro; renovación y pago de Otros pasivos con costo y Letras de cambio; y, el pago de obligaciones con instituciones del sistema financiero, con quienes la compañía no prevé contratar nuevo financiamiento, según se observa en la estructuración financiera.

La proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de efectivo aceptable para hacer frente a las obligaciones que actualmente posee, así como las que estima contraer, tal como se puede evidenciar en el resumen expuesto a continuación:

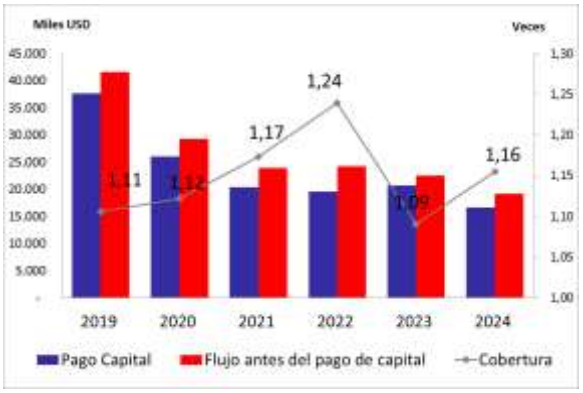
CUADRO 9: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Utilidad Neta	121	769	1.340	1.706	2.171	2.665
Actividades de Operación	15.265	6.896	4.088	4.195	(121)	669
Flujo de efectivo de Operación	**15.386**	**7.665**	**5.429**	**5.901**	**2.050**	**3.334**
Adquisición Propiedad, planta y equipo e Intangibles	(6.427)	-	-	-	-	-
Cambio en Resultados integrales	6.183	-	-	-	-	-
Flujo de efectivo de Inversión	**(244)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
III Emisión de Obligaciones Pago	(1.200)	-	-	-	-	-
IV Emisión de Obligaciones Pago	(1.500)	(1.600)	(1.588)	(750)	-	-
V Emisión de Obligaciones Pago	(495)	(1.999)	(383)	-	-	-
VI Emisión de Obligaciones Colocación	15.000	-	-	-	-	-
VI Emisión de Obligaciones Pago	(438)	(1.938)	(2.750)	(3.688)	(3.938)	(2.250)
Facturas Comerciales Negociables	-	-	-	-	-	-
Facturas Comerciales Negociables Pago	(21.534)	(2.574)	-	-	-	-
Otros Pasivos con Costo Renovación	1.700	1.450	-	250	1.450	-
Otros Pasivos con Costo Pago	(1.793)	(1.450)	-	(250)	(1.450)	-
Letras de Cambio Renovación	8.460	16.164	15.342	14.518	14.341	13.979
Letras de Cambio Pago	(9.734)	(16.527)	(15.693)	(14.847)	(15.262)	(14.352)
Aumento (disminución) Obligaciones financieras	(960)	-	-	-	-	-
Flujo de efectivo de Financiamiento	**(12.494)**	**(8.474)**	**(5.071)**	**(4.766)**	**(4.858)**	**(2.622)**
FLUJO DE EFECTIVO NETO	**2.648**	**(809)**	**358**	**1.135**	**(2.808)**	**712**
Saldo Inicial	1.340	3.988	3.179	3.537	4.672	1.864
SALDO AL FIN DEL AÑO	**3.988**	**3.179**	**3.537**	**4.672**	**1.864**	**2.576**

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS[7] VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, la Calificadora realizó un análisis de sensibilidad de los flujos proyectados, el cual afecta directamente al nivel del costo de ventas de la compañía; es así que se consideró porcentajes del costo de ventas respecto de los ingresos, superiores a los establecidos en la estructuración financiera, a partir del año 2020, primer año proyectado completo; de tal manera que en 2019 se conservó el 75,00% para los 2 últimos trimestres; para 2020 se subió al 76,00%, en 2021 al 77,00%, en 2022 al 79,00% y para los 2 últimos años proyectados se conservó el 74,00% establecido por la estructuración financiera. La afectación mencionada, a lo largo del periodo proyectado, generaría una disminución de la utilidad neta en un 26,48% y del flujo de efectivo en un 47,23%; sin embargo, la empresa seguiría generando utilidades y flujos positivos en todos los cortes trimestrales de la proyección, cabe señalar que esta sería la máxima afectación que soportan las proyecciones de los estados de resultados y de flujo de efectivo, sin que se presenten pérdidas ni flujos negativos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato del Emisión de Obligaciones, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los numerales 1.1, 1.2, y 1.4 del Artículo 18 del Capítulo III del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de las Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores (hoy Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera).

Riesgo de la Economía

Sector Real

De acuerdo con las previsiones realizadas por la ONU, el crecimiento mundial se mantendrá en el 3,0% en 2019 y 2020, tras una expansión del 3,1% en 2018. En los Estados Unidos se prevé que el crecimiento se ralentice hasta el 2,5% en 2019 y el 2% en 2020 a medida que se disipa el estímulo fiscal de 2018. En el caso de la Unión Europea se prevé un crecimiento estable del 2,0%, con posibles riesgos hacia la baja. En China se prevé que el crecimiento se reduzca moderadamente, del 6,6% en 2018 al 6,3% en 2019. La ralentización del crecimiento en China y en Estados Unidos también podría reducir la demanda de productos básicos, lo que afectaría a los exportadores de esos productos de África y América Latina[8].

Las cifras de crecimiento mundial no reflejan las fragilidades y el ritmo desigual del progreso económico en todo el mundo. Si bien las perspectivas económicas a nivel mundial han mejorado en los dos últimos años, en varios

[7] (*)Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.
[8] https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/WESP2019_BOOK-ES-sp.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

países en desarrollo se ha producido una disminución de los ingresos per cápita. Según la ONU, se prevén disminuciones o un débil crecimiento del ingreso per cápita en 2019 en América Latina y el Caribe, donde persiste inestabilidad, como la constricción de las condiciones financieras; los efectos de las huelgas; la incertidumbre política; y las tensiones comerciales. Los pronósticos realizados por El Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la ONU y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) consideran que la región se verá afectada por un menor flujo de capital, mayor volatilidad en los mercados internacionales y las tensiones entre Estados Unidos y China, entre otros factores.

Para la economía ecuatoriana, diversos organismos, tanto locales como internacionales, prevén un lento crecimiento económico para el año 2019. Por ejemplo, de acuerdo a las previsiones de crecimiento publicadas por la ONU, en 2019 el país crecerá un 0,9% y un 1,2% en 2020, después de presentar un crecimiento de 1,0% en 2018. La CEPAL estima un crecimiento del 0,9% en 2019[9]. De igual forma, el FMI[10] y el Banco Mundial[11], ubican las estimaciones de crecimiento del país en 0,7% al cierre del 2019. Para el Banco Central del Ecuador (BCE), la economía crecería un 1,4% en 2019.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a abril de 2019 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 10: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB real (millones USD 2007) IV trimestre 2018	18.094,51	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2018	0,8%
Deuda Externa Pública como % PIB (marzo- 2019)	32,8%	Inflación mensual (abril– 2019)	0,17%
Balanza Comercial Total (millones USD) marzo 2019	196.6	Inflación anual (abril – 2019)	0,19%
Reservas Internacionales (millones USD abril 2019)	3.488,3	Inflación acumulada (enero-abril - 2019)	0,19%
Riesgo país (17 - mayo - 2019)	572	Remesas (millones USD) año 2018	3.030,58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 21 – mayo- 2019)[12]	62,99	Tasa de Desempleo Urbano (marzo 2019)	5,8%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Como se mencionó anteriormente, las estimaciones de crecimiento del PIB del país realizadas por diversas entidades, en promedio fluctúan alrededor del 1,3%. De acuerdo con el último reporte de las Cuentas Nacionales Anuales publicado por el Banco Central del Ecuador, el PIB en términos reales en 2017 alcanzó USD 70.955,69 millones y reflejó un crecimiento del 2,4%; este dinamismo se explica principalmente por el aumento de la inversión agregada, el gasto de consumo final de hogares y gobierno y las exportaciones[13]. Al tercer trimestre de 2018, el PIB real alcanzó USD 18.064,20 millones y reflejó una variación interanual de 1,37% y un crecimiento trimestral de 0,88%, donde el gasto de consumo final de los hogares fue la variable que tuvo la mayor incidencia en la variación interanual[14].

Durante marzo 2019, las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 1.752,91 millones, siendo superior en 4,60% en relación a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2018 (llegó a USD 1.675,83 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de capital, bienes de consumo, materias primas, productos diversos y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Estados Unidos, Brasil, Alemania, Rusia, Italia, Colombia, Perú y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** en marzo de 2019 alcanzaron USD 1.949,54 millones, siendo superior en 5,22% frente al mismo mes del 2018 (que alcanzó USD 1.852,87 millones). En valor FOB, las ventas externas de petróleo crecieron un 12,96%, dado que se registró un valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y derivados que pasó de USD 64,94 durante marzo 2018 a USD 60,14 en marzo 2019. Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas en marzo de 2019 incrementaron apenas en 0,46% frente al mismo periodo del 2018, alcanzando USD 1.152,8 millones. Según el FMI, las exportaciones ecuatorianas están sufriendo por no poder igualar los precios más bajos ofrecidos por la competencia. La estructura de precios de Ecuador es excesiva en 31%.

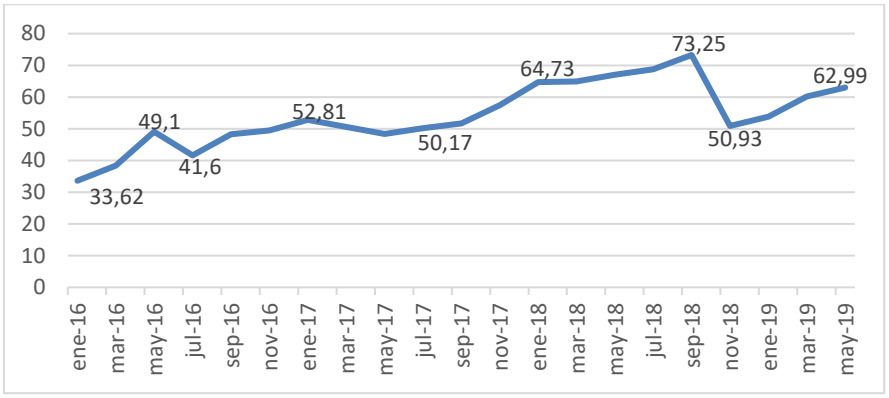
[9] https://www.cepal.org/es/comunicados/actividad-economica-america-latina-caribe-se-expandira-13-2018-18-2019
[10] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018
[11] http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects
[12] https://www.up.com/customers/surcharge/wti/prices/index.htm
[13] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1113-el-bce-actualiza-la-cifra-de-crecimiento-de-la-econom%C3%ADa-en-el-2017
[14] https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Por otro lado, desde inicios de 2017, Ecuador está obligado a reducir su producción petrolera debido al acuerdo pactado en la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), con el objetivo de estabilizar el precio del barril de crudo. No obstante, Ecuador firmó un decreto ejecutivo que permite la suscripción de contratos de participación con petroleras privadas, lo que impulsaría la explotación del crudo[15]. A través de la ronda petrolera "Intracampos", el Gobierno aspira captar 1.000 millones de dólares de inversión privada para 8 campos menores ubicados en la Amazonía del país[16]. La OPEP y sus aliados, anunciaron en diciembre 2018 una reducción conjunta de su producción petrolífera de 1,2 millones de barriles diarios al primer semestre de 2019, para evitar un exceso de oferta y frenar así la caída de los precios que se evidencia desde octubre 2018. Ecuador deberá reducir 2,5% de una producción de 524.000 barriles diarios. Actualmente, Ecuador tiene una producción de 515.000 barriles diarios[17].

El precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento ligeramente volátil durante 2018, pues en enero se registró un promedio de USD 63,70 por barril, ascendió a USD 70,98 en julio, y cae a USD 49,52 a diciembre de 2018 (USD 62,99 a mayo 2019). La proforma presupuestaria 2019, estima un valor de USD 50,05 para las exportaciones de petróleo.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: https://www.up.com/customers/surcharge/wti/prices/index.htm / Elaboración: Class International Rating

El total de **recaudación tributaria acumulado** sin contribuciones solidarias a abril de 2019 sumó USD 5.474,98 millones, siendo un 4,94% superior a lo registrado entre enero y abril de 2018 (USD 5.217,39 millones). Entre los impuestos con mayor aporte destacan, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 2.272,27 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 2.248,11 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 375,81 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 301,43 millones[18].

La **inflación** anual de precios en febrero 2019 fue de 0,19%, luego de registrarse doce meses consecutivos de inflación anual negativa desde septiembre 2017 hasta agosto 2018. Por otro lado, la inflación mensual se ubicó en 0,17%, lo que se debe, principalmente a la variación en los precios de los segmentos de transporte; recreación y cultura; y, alimentos y bebidas no alcohólicas.

En referencia al **salario nominal promedio**, para el año 2019, se fijó en USD 459,61[19]; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 394,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en 109,09 a abril de 2019[20]. En cuanto al costo de la canasta básica familiar a febrero de 2019, ésta se ubicó en USD 715,70[21], mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 735,47 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 102,76% del costo de la canasta.

[15] https://alnavio.com/noticia/14386/economia/lenin-moreno-estimula-la-inversion-privada-para-elevar-la-produccion-de-petroleo.html
[16] https://www.lahora.com.ec/noticia/1102185313/contratos-de-8-campos-petroleros-garantizarian-50_-de-beneficios-para-ecuador
[17] http://noticiasbvg.com/la-cotizacion-del-petroleo-cae-pese-al-recorte-de-la-opep/
[18] http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-generales-de-recaudacion
[19] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201904.pdf
[20] Es el valor del salario nominal promedio dividido para el índice de precios al consumidor del mes de referencia. Está expresado como índice cuya base es 2014=100. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Abril-2019/Boletin_tecnico_04-2019-IPC.pdf
[21] http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2019/Febrero-2019/Boletin_tecnico_02-2019-IPC.pdf

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

En relación a los indicadores laborales a diciembre de 2018, se observó que el 71,1% de la población nacional se encuentra en edad de trabajar; de ésta, el 65,6% se halla económicamente activa (8,03 millones de personas). Para el mismo periodo se aprecia que la tasa de **desempleo nacional** alcanzó 3,7% (4,6% a diciembre 2017) y el **empleo bruto nacional** se ubicó en 63,2% (64,6% a diciembre 2017), donde el **empleo adecuado** fue de 40,6%, inferior en 1,7% al registrado en diciembre 2017 (42,3%)[22]. Estas variaciones son estadísticamente significativas. Los resultados de la encuesta muestran además un incremento significativo de la tasa de otro empleo no pleno que pasó de 24,1% en diciembre 2017 a 28,8% en diciembre 2018. Para la institución Cordes, son importantes las señales económicas que envíe el Gobierno para que crezca la economía, pero ya no con base en el endeudamiento y el gasto público, sino que se tomen medidas para restar rigidez al mercado laboral[23].

La **pobreza** a nivel nacional, medida por ingresos, se ubicó en 23,2% a diciembre 2018, implicando un incremento de 1,7% con respecto al mismo periodo del año previo. Por su parte, la pobreza extrema fue de 8,4% a diciembre de 2018, reflejando un incremento de 0,5% en relación a diciembre de 2017. La ciudad que mayor nivel de pobreza presentó fue Guayaquil (9,9%) y Quito la que presenta mayor pobreza extrema (2,4%), mientras que Cuenca presenta la menor tasa de pobreza (4,2%) y menor pobreza extrema (0,8%). La pobreza difiere en las zonas rurales, donde estos indicadores superan a los obtenidos en las ciudades; así, la pobreza en el área rural alcanzó el 40,0% en diciembre 2018. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema, que en diciembre 2018 se ubicaron en USD 84,79 y USD 47,78 mensuales por persona respectivamente[24].

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial mensual fue de 5,61% para mayo de 2019, mientras que la tasa activa referencial mensual fue de 8,62%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3,01%[25].

En lo que respecta a la evolución de la oferta **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el tercer trimestre 2018, los bancos y mutualistas, fueron más restrictivos en el otorgamiento de los créditos productivo y microcréditos, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue negativo. En cambio, los créditos de consumo fueron menos restrictivos y para vivienda el saldo fue nulo. Por su parte, las cooperativas fueron menos restrictivas en microcrédito y más restrictivas en consumo y vivienda[26].

El flujo de **remesas** que ingresó al país durante el año 2018 totalizó USD 3.030,58 millones, cifra superior en 6,70% con respecto al año 2017. El incremento se atribuye a la expansión y dinamismo económico registrado tanto en Estados Unidos como en Europa (principalmente en España), lo que permitió a los migrantes ecuatorianos enviar un mayor flujo de dinero a sus familiares. Durante 2018, el 90,54% del total de remesas recibidas provinieron de los países: Estados Unidos (56,22% de las remesas), España (26,14%), Italia (5,29%) y México (2,89%). Del total de remesas recibidas, Guayas, Azuay, Pichincha y Cañar concentraron el 74,76% del total de remesas (USD 2.265,78 millones)[27].

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el tercer trimestre de 2018 fueron de USD 200,44 millones; monto superior en 34,68% al registrado en su similar periodo en el 2017 (que alcanzó USD 148,83 millones). La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas, construcción, comercio, explotación de minas y canteras e industria manufacturera. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Holanda, Uruguay, China, España, Colombia, Bélgica, Bermudas, Chile, Inglaterra, Italia, Estados Unidos y otros[28].

Al mes de marzo de 2019, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 37.080,3 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses. Esta cifra fue un 7,27% superior en relación a marzo de 2018 (USD 34.567,1 millones), mientras que el saldo de

[22] http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2018/Diciembre-2018/122018_Presentacion_Mercado%20Laboral.pdf
[23] https://www.eluniverso.com/noticias/2018/07/17/nota/6863150/mas-160000-pierden-empleo-pleno
[24] http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2018/Diciembre-2018/201812_Pobreza.pdf
[25] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm
[26] https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IIIT-2018.pdf
[27] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere201805.pdf
[28] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/indice.htm

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

deuda externa privada a marzo 2019 fue de USD 8.552,2 millones, que equivale al 7,89% del PIB[29], conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de enero de 2019, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública consolidada (externa e interna) se encontró en 45,3% del PIB[30], superando el límite del 40% del PIB. De acuerdo con el Ministro de Finanzas, el país tiene cerca de USD 51.214,8 millones de deuda total entre externa e interna, y si se considera las otras obligaciones (venta anticipada de petróleo) se añadirían cerca de USD 10.000 millones adicionales, que bordearían el 57% del PIB[31].

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así que para diciembre de 2016 se incrementaron a USD 4.259 millones y disminuyeron a USD 2.451 millones en 2017 y USD 2.677 millones en 2018. Los principales ingresos de la Reserva Internacional son: recaudación de impuestos, exportaciones de petróleo y derivados, emisión de deuda interna, depósitos de los gobiernos locales, desembolsos de deuda externa y exportaciones privadas, entre otros. A abril de 2019 el saldo de reservas internacionales alcanzó los USD 3.488,3 millones.

La calificación crediticia de Standard & Poor's para Ecuador se sitúa en B- con perspectiva estable. En la última revisión de este indicador se mantuvo esta calificación, donde se resalta que el Gobierno se ha embarcado en medidas de ajuste que buscan reducir gradualmente el déficit fiscal del país, pese a que persisten desafiantes perspectivas fiscales y restricciones en su acceso al financiamiento externo[32]. Por su parte, la calificación de Moody´s para los bonos de deuda ecuatoriana bajó de B3 estable a B3 negativo, cuando Ecuador consiguió en diciembre de 2018 deuda por USD 900 millones de China, lo cual indica un deterioro en la percepción del mercado acerca de la capacidad de pago del país[33]. De igual forma, la agencia Fitch Rating bajó la calificación crediticia de Ecuador por segunda vez en menos de seis meses. Así, la calificación pasó de B- con perspectiva estable en agosto de 2018 a B- con perspectiva negativa en enero de 2019. Las principales razones para la baja en la calificación son las crecientes necesidades de financiamiento del Gobierno, la falta de recursos del fisco, la falta de profundidad en el programa de optimización del gasto público y del tamaño del Estado, el cuestionamiento de la efectividad del préstamo de China, entre otros. Pese a que el Gobierno estima cerca de USD 8.000 millones en necesidades de financiamiento para 2019, Fitch considera que el país necesitará, al menos, 9.000 millones de nueva deuda[34].

Por otro lado, entre las medidas evaluadas para reducir el gasto fiscal en 2018, está la Ley de Fomento Productivo y los incentivos tributarios[35], la remisión tributaria, el Plan de Prosperidad 2018-2021 en el que se redujo el subsidio de la gasolina súper y la optimización del subsidio industrial[36], al mismo tiempo que se anunció una reducción de subsidios a los combustibles de gasolina Extra y Ecopaís[37] . De acuerdo con las cifras del Ministerio de Finanzas, el 2018 se cerró con un déficit fiscal de USD 3.333,9 (3% del PIB), reflejando una reducción de 42,9% frente a 2017[38].

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN fue constituida en Quito el 08 de enero de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 08 de abril del mismo año como ECUATORIA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. El plazo de duración de la compañía será de 100 años contados a partir de la fecha del otorgamiento de la escritura de constitución.

Su actividad principal es la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y granos secos, y servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general.

[29] Para el año 2019 se establece una previsión de un PIB de USD 113.097,3 millones.
[30] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/02/Bolet%C3%ADn-Deuda-P%C3%BAblica-Enero-2019_finalOK.pdf
[31] https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/ecuador-deuda-publica-martinez
[32] https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/2046505
[33] http://noticiasbvg.com/credito-de-china-por-900-millones/
[34] https://lahora.com.ec/quito/noticia/1102214497/agencia-fitch-vuelve-a-bajar-la-calificacion-crediticia-de-ecuador
[35] https://www.elcomercio.com/actualidad/leyeconomica-asamblea-aplicacion-ejecutivo-debate.html
[36] https://www.eluniverso.com/noticias/2018/09/13/nota/6950837/deficit-fiscal-9967-millones-hasta-agosto
[37] https://www.eluniverso.com/noticias/2018/12/18/nota/7104063/asambleista-advierte-que-gobierno-actualiza-precios-combustibles
[38] https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/09/nota/7129304/deficit-cae-casi-mitad-dice-finanzas

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN está autorizada por la Subsecretaria de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como operador portuario en los puertos comerciales del Estado, y autorizado por la capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar servicios de muelle y desembarcadero.
Los servicios que brinda son los siguientes: Descarga Marítima, Descarga de Cereales, Almacenamiento de cereales, Almacenamiento de fertilizantes y Despacho.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de mayo de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, registró la suma de USD 11,91 millones como capital suscrito y pagado, representado por 11.980.750 de acciones ordinarias con un valor nominal unitario de USD 1,00. A continuación se evidencia el detalle de la estructura accionarial de la compañía:

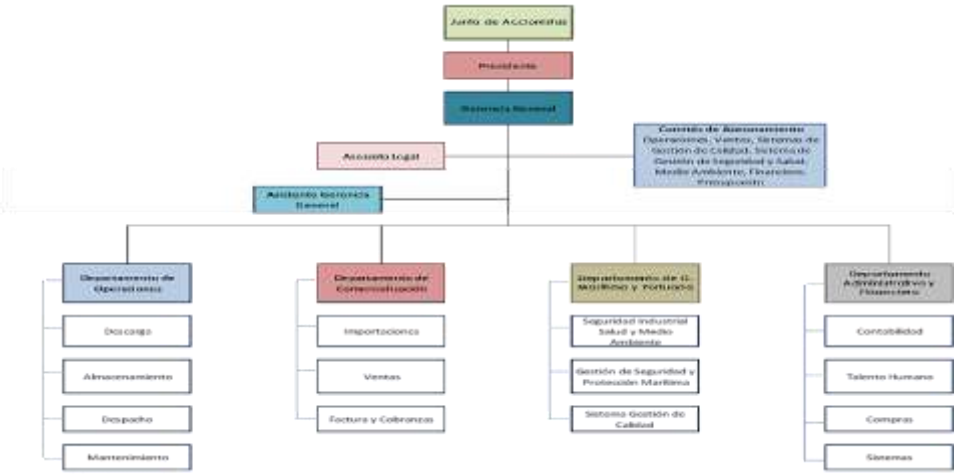
CUADRO 11: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
Fideicomiso Mercantil DELAX	9.404.166	78,97%
Delcorp S.A.	1.604.018	13,47%
Molinos Poultier S.A.	342.850	2,88%
Moderna Alimentos S.A.	178.315	1,50%
Brito Vaca Mariana	57.964	0,49%
Brito Vaca Raúl Ernesto	57.964	0,49%
Brito Vaca Pilar	49.177	0,41%
Brito Vaca Teresa	49.177	0,41%
Brito Vaca Aida	31.619	0,27%
Brito Vaca Laura	31.619	0,27%
Brito Vaca Ligia	31.619	0,27%
Brito-Vaca Cía. Ltda.	31.082	0,26%
Brito Vaca José	28.641	0,24%
Brito Vaca Jaime Fernando	10.539	0,09%
Total	**11.908.750**	**100,00%**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Orgánicamente, la compañía se encuentra gobernada por la Junta de Accionistas, quién constituye el órgano supremo para el gobierno de la misma. Por otro lado, la compañía se encuentra administrada por el Presidente y el Gerente General, y éste a su vez tiene a su cargo otras áreas, las cuales se responsabilizan del manejo administrativo financiero, gestión marítima y portuaria, comercialización y operaciones de la compañía. A continuación, se ilustra lo mencionado en el organigrama de la compañía:

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: ECUATORIANA DE GRANOS S.A.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Gran parte de la trayectoria de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se debe a la aptitud y visión de sus principales ejecutivos, que desde un inicio se caracterizaron por su experiencia y visión en la continuidad del negocio. A continuación, se ilustra el detalle de los administradores de la empresa:

CUADRO 12: PRINCIPALES ADMINISTRADORES

Cargo	Nombre
Presidente Ejecutivo / Representante Legal	GOLDSTEIN VALDEZ GAD IVAN
Gerente General / Representante Legal	WEISSON ACCINI ENRIQUE HERACLITO
Gerente de Operaciones	LOPEZ VILLEGAS FAUSTO FABIAN
Gerente de Desarrollo y Aplicaciones	LAYANA DAVALOS JAVIER RICARDO
Contador	CAMPUZANO TRIVIÑO JOHN ROGER TITO

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

La administración de la empresa menciona que cuentan con buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que incluye los siguientes aspectos:

- Asegurar el tratamiento equitativo para todos los accionistas, incluyendo a los minoritarios y a los extranjeros.
- El dar certidumbre y confianza a los inversionistas y terceros interesados sobre la conducción honesta y responsable de los negocios de la sociedad, sin embargo, no cuentan con una política de información a accionistas, clientes, proveedores, inversionistas, deudores, etc. formalmente establecida.
- Asegurar que haya una revelación adecuada y a tiempo de todos los asuntos relevantes de la empresa, incluyendo la situación financiera, su desempeño, la tenencia accionaria y su administración.

Sin embargo, la empresa no cuenta con un Directorio ni con comités.

Empleados

Al 31 de mayo de 2019, la compañía contó con la colaboración de 71 empleados (80 empleados en marzo de 2019), distribuidos en las diferentes áreas de la empresa.

Adicionalmente, se debe señalar que la compañía no posee sindicatos ni comités de empresa, que afecten el normal funcionamiento de la misma.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas Vinculadas o Relacionadas

CUADRO 13: COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR PROPIEDAD ACCIONISTAS

EMPRESA VINCULADA POR PROPIEDAD		ACCIONISTAS DE ECUAGRAN
Razón Social	Estado	NOMBRE O RAZÓN SOCIAL
RETRATOREC S.A.	ACTIVA	DELCORP S.A.
STOREOCEAN S.A.	ACTIVA	Brito-Vaca Cia.Ltda.
INVERSIONES ECUATORIANAS INVEGRAN S.A.	DISOLUC. UQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	
EL CLUB DE EJECUTIVOS DE QUITO S.A.	ACTIVA	Moderna Alimentos S.A.
INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	ACTIVA	
SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOS SEPYMAN S.A.	ACTIVA	
BAK ELSECUADOR S.A.	ACTIVA	
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Aida Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Jaime Fernando Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Laura Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Ligia Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Mariana Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Pilar Brito Vaca
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Raúl Ernesto Brito Vaca
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA C.A.	ACTIVA	
LABORATORIOS MEDICOS DE TECNOLOGIA AVANZADA LABMETA S.A.	ACTIVA	
BRITO-VACA CIA.LTDA.	ACTIVA	Teresa Brito Vaca

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

CUADRO 14: COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR PROPIEDAD ADMINISTRADORES

EMPRESA VINCULADA POR PROPIEDAD		PERSONA VINCULADA		
Razón Social	Estado	Nombres	Apellidos	Cargo en Ecuatoriana de Granos ECUAGRAN
DELCORP S.A.	ACTIVA	Gad Iván	Goldstein Valdez	PRESIDENTE EJECUTIVO
STRAUB S.A.	DISOLUC. UQUIDAC. OFICIO INSC EN RM			
GOLDSTEINCORP S.A.	DISOLUC. UQUIDAC. OFICIO INSC EN RM			
CORPOFELSA S.A.	DISOLUC. UQUIDAC. OFICIO INSC EN RM			
ONIROSA S.A.	ACTIVA	Enrique Heráclito	Weisson Accini	GERENTE GENERAL
HEALTHYFARMS S.A.	ACTIVA			
INVERSIONES TANUCCI S.A.	DISOLUC. UQUIDAC. OFICIO INSC EN RM			

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

CUADRO 15: COMPAÑÍAS RELACIONADAS TIPO ADMINISTRATIVA

EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN			PERSONA VINCULADA		
Razón Social	Estado	Cargo en Empresa Vinculada	Nombres	Apellidos	Cargo en Ecuatoriana de Granos ECUAGRAN
SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOSSEPYMAN S.A.	ACTIVA	Presidente	Gad Iván	Goldstein Valdez	PRESIDENTE EJECUTIVO
CAMPOSANTOS DEL ECUADOR S.A. CAMPOECUADOR	ACTIVA	Accionista			
DELCORP S.A.	ACTIVA	Presidente Ejecutivo/Representante Legal			
CORPOFELSA S.A.	ACTIVA	Gerente General/Representante Legal			
SERVICIOS PORTUARIOS Y DE MANTENIMIENTO DE SILOSSEPYMAN S.A.	ACTIVA	Gerente General/Representante Legal	Enrique Heráclito	Weisson Accini	GERENTE GENERAL
ONIROSA S.A.	ACTIVA	Gerente General/Representante Legal			
PRODUCBEST S.A.	ACTIVA	Presidente/Representante Legal			
HEALTHYFARMS S.A.	ACTIVA	Accionista			

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

CUADRO 16: PARTICIPACION EN OTRAS EMPRESAS

RAZÓN SOCIAL	%PARTICIPACIÓN	Situación Legal
Electroquil S.A.	0,07%	ACTIVA
Retratorec S.A.	0,79%	ACTIVA
Servicios Portuarios y de mantenimiento de silos SEPYMAN S.A.	49%	ACTIVA
SMOLIAN S.A.	100%	DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR.RM
Inversiones Ecuatorianas INVEGRAN S.A.	15,80%	DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR.RM
GRANYLIQ S.A.	27,90%	DISOLUC. Y LIQUIDAC. ANTIC. INSCR.RM
COMERCIAL HARINERA ECUATORIANA S.A. COMHARESA	100,00%	CANCELACION DE LA INSCRIPCION

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

CUADRO 17: POR PRESUNCIÓN

EMPRESA VINCULADA POR PRESUNCIÓN			
Procedencia	Razón Social	Tipo de presunción	% Participación
Panamá	Luzar Trading S.A.	Proveedor	32% de las compras

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

CUADRO 18: RELACIÓN ESTRATÉGICA

Razón Social	Vinculación	Relación Estratégica
Delcorp S.A.	Accionaria	Comercial (Compra y venta de bienes y servicios)

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class Internacional Rating

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes

La compañía mantiene una buena relación comercial con sus clientes, sin embargo, al 31 de mayo de 2019 el 40,17% de las ventas se concentraron en DELCORP S.A. (empresa relacionada), seguida de lejos de CRETAR S.A. con el 7,37% y ECUATRIGAL S.A. con el 5,31%, el resto de clientes posee una participación inferior a 5,21% del total de ventas. Lo descrito demuestra que la empresa posee un riesgo de concentración que podría generar afectaciones en los resultados de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN., en el caso de que se presente un

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

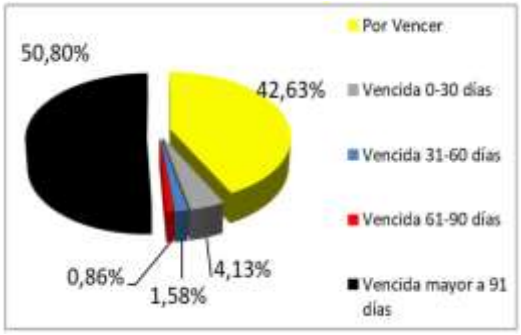
incumplimiento por parte de DELCORP S.A. en el pago de sus obligaciones o en una reducción de sus compras. Adicionalmente, podría afectar la normal recuperación de su cartera, una desmejora en la calidad de la misma y consecuentemente un deterioro en su flujo.

En cuanto a la antigüedad de la cartera (cuenta por cobrar comerciales y relacionadas, excluyendo el rubro otras cuentas por cobrar relacionadas) se pudo apreciar al 31 de mayo de 2019, que la cartera por vencer significó el 42,63% del total de cartera; mientras que la cartera vencida mayor a 91 días fue la más significativa con el 50,80% y corresponde casi en su totalidad a la compañía relacionada DELCORP. Es importante señalar que las cuentas por cobrar relacionadas significaron el 92,36% de la cartera total. Resulta primordial que la compañía mejore su gestión de recuperación de cartera, además de una actualización de las políticas para el otorgamiento de crédito en especial con su relacionada DELCORP.

Según lo reportado por la compañía, el deterioro de la cartera se debe a que la compañía factura una vez que el cliente hace la orden y el cobro se lo realiza en función de los despachos, es decir contra entrega del producto, sin embargo, el cliente no retira el producto inmediatamente, sino que deja almacenado en bodegas de la empresa y van retirando parcialmente. Los clientes se han extendido en el plazo del retiro del producto, sin embargo, la empresa no lo ve como una afectación final al flujo ya que a partir de los 15 días de almacenamiento la empresa comienza a cobrar por servicio de almacenamiento, al extenderse en retirar el producto tienen mayores ingresos por servicio.

Para reforzar lo anteriormente mencionado, las ventas de trigo son de contado, no obstante, en ciertos casos otorgan un crédito máximo 15 días (la orden de compra se considera un compromiso, el producto queda comprometido para la venta y se genera la factura. El cliente las retira parcialmente y conforme va retirando va pagando). Le dan un periodo de días para retirar todo, si en ese tiempo no lo hacen, empiezan a cobrar el almacenamiento, otorgando un crédito 15 o 20 días. Para Fertilizante el pago es de contado, aunque se observa que su relacionada DELCORP tiene otras condiciones de pago en este producto.

GRÁFICO 5: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA TOTAL A MAYO 2019



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de mayo de 2019, ascendieron a USD 24,79 millones (USD 24,18 millones a diciembre de 2018), que representó el 33,54% del total de activos (33,82% a diciembre de 2018), mismas que estuvieron concentradas casi en su totalidad por cuentas por cobrar a la empresa DELCORP S.A. (99,57% y 99,77% de las cuentas por cobrar a relacionadas a mayo 2019 y diciembre 2018 respectivamente), las otras empresas relacionadas que mantienen cuentas por cobrar con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN fueron BRITO VACA CIA. LTDA, y STOREOCEAN S.A. aunque registraron una representatividad marginal. El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas y relacionadas responde más a la relación de vinculación que mantienen con la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios.

Proveedores

Al referirnos a los proveedores de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se debe mencionar que existe dependencia en dos de sus proveedores a mayo de 2019: LUZAR TRADING S.A. con el 53,20% del costo de ventas y DELCORP S.A (distribuidor de fertilizantes) con 36,40% sobre el costo de ventas, no obstante, según lo reportado por la administración de la compañía, en caso de que las empresas no pueda proveerles de productos

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

por cualquier evento endógeno o exógeno, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN podría recurrir sin ningún problema a sus proveedores alternos.

La compañía mantiene crédito de 30 y 45 días con proveedores locales, y una política de 120 días de crédito con proveedores internacionales.

Estrategias y Políticas de la Empresa

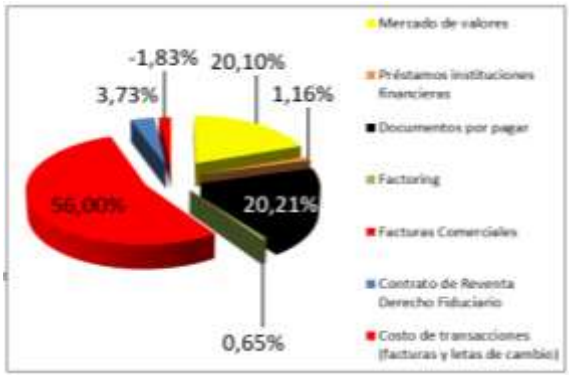
Principales Estrategias

Dentro de estas estrategias de crecimiento se puede exponer los Estudios de Navegabilidad del Río Guayas a través de los cuales se logró incrementar la restricción de calado de la terminal portuaria de 6,50 m a 6,80 m. Además, dentro de sus proyectos la compañía tiene planificada la construcción de una bodega de almacenamiento, plataformas norte y re-orientación del muelle, a más de la elaboración de un sistema de transportación desde el Muelle hacia las bodegas de almacenamiento; que incrementen su capacidad de almacenamiento de carga y les brinde un sistema de transporte más eficiente que el actual. De igual forma, está en reparación la bodega de almacenamiento ALFA con capacidad de 7.500 TM de productos al granel.

Política de Financiamiento

Con el pasar del tiempo, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se ha fondeado a través de créditos con instituciones financieras locales y emisiones en el Mercado de Valores, lo cual benefició la operación del negocio de forma importante, sin embargo, también determinó que la empresa llegue a un nivel de apalancamiento que supera las 4 veces (pasivo total / patrimonio). Así mismo, dentro de su estructura financiera se encuentran letras de cambio, pagarés, contrato de reventa de derecho fiduciario y facturas comerciales, siendo estas últimas las más significativas dentro de la deuda financiera al 31 de mayo de 2019 al totalizar USD 24,11 millones.

GRÁFICO 6: DETALLE DE DEUDA CON COSTO MAYO 2019



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Las facturas comerciales que viene emitiendo el emisor ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN tienen como único aceptante a su compañía relacionada DELCORP S.A., según lo que señala el informe de calificación de otra calificadora, que además le otorgó el 12 de abril de 2019 una calificación de riesgos de "AA+" a una emisión de facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. En dicho informe de calificación se señala: "En el momento en que el aceptante llegase a presentar mora en los pagos, el flujo de caja de accionistas de la empresa, sería suficiente para cubrir los valores no cancelados al vencimiento.".

La calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo que mantiene DELCORP S.A. en el mercado de valores es de "AA-" otorgada el 29 de mayo de 2019 ("AA+" el 29 de abril de 2019) por otra firma calificadora distinta a la que calificó las facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. Según dos de los últimos informes de calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo de DELCORP S.A. realizados por otra calificadora el 30 de octubre de 2018 y el 29 de abril de 2019, se señala que DELCORP S.A. "mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración.".

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Adicionalmente, es importante mencionar que en el informe de calificación de riesgo de la emisión de largo plazo de DELCORP S.A., realizado por otra calificadora el 29 de abril de 2019 se señala que:
"Adicionalmente, es importante mencionar que la mayor parte de las ventas de DELCORP S.A. son a su relacionada Ecuatoriana de Granos S.A. En el año 2018, US 29,02 millones de su total de US 39,22 millones de ventas fueron a Ecuatoriana de Granos S.A."
(…)
"El pasivo corriente incrementa principalmente por el aumento en cuentas por pagar comerciales, en específico la cuenta por pagar con Ecuatoriana de Granos S.A por US 24,12 millones en el 2018 en comparación a US 4,95 millones en el 2017. En el 2018 de este monto corresponden USD 21,937 millones a Facturas Comerciales Negociables emitidas por ECUAGRÁN S.A. y aceptadas por DELCORP S.A. por el incremento en inventarios en tránsito ya señalado y USD 2,18 millones a un préstamo por mutuo de la misma empresa. Las cuentas por pagar con relacionadas no generan, ni devengan intereses y no tienen fechas específicas de vencimientos.

Otro incremento durante el año 2018 se produce por la negociación de cinco Facturas Comerciales Negociables por USD 5,36 millones aceptadas por la relacionada ECUAGRAN S.A. con un costo asociado de USD 2,03 millones y con fechas de vencimiento en noviembre y diciembre de 2019.".

La calificación de riesgo de la nueva emisión de obligaciones de DELCORP, por USD 15,00 millones, otorgada por Class International Rating el 28 de junio de 2019 fue de AA-.

Política de Inversiones

El financiamiento de las actividades de ECUATORIANA DE GRANOS SA ECUAGRAN S.A., ha venido por el aporte de capital de sus accionistas; la reinversión permanente de las utilidades de la empresa, las relaciones sólidas de crédito que le otorgan sus proveedores internacionales, créditos con la banca local a través de líneas tradicionales y por último el mercado de valores ecuatoriano[39].

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa, Normas de Calidad y Certificaciones

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, es una compañía regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, entre otras, a más de leyes específicas como las de contratación pública, defensa del consumidor y propiedad intelectual, entre otras.

La empresa Ecuatoriana de Granos ECUAGRAN S.A. cumple con las certificaciones:
- ISO 9001:2008 Certificación de Gestión de Calidad.
- BASC (Bussiness Alliance Secure Commerce) Certificación para un Comercio Seguro
- Declaración de Cumplimiento de Instalación Portuaria (ISPS CODE), establecido por la Organización Marítima Internacional- OMI.
- LICENCIA AMBIENTAL DMA-LA-2011-003 para "Descarga y Almacenamiento de Cereales, Fertilizantes y Desembarque de Atún Congelado".

Responsabilidad Social

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se empeña en lograr los mejores niveles de calidad de servicio a su clientela mediante el mejoramiento continuo de sus procesos productivos, manteniendo una actitud de total respeto al entorno donde desarrolla sus actividades, minimizando los riesgos potenciales de contaminación tanto en el medio natural (Río Guayas), como en los barrios y empresas vecinas.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN busca reducir la cantidad de residuos que se generan en la Instalación Portuaria para preservar la calidad de vida de los trabajadores y de la población que se encuentra próxima a sus instalaciones. Los proyectos que la empresa desarrolla en este campo son monitoreo permanente de la calidad del aire y ruido ambiente, así como separación de desechos en origen.

[39] Prospecto de Oferta Pública

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Riesgo Legal

Al 31 de mayo de 2019, la administración de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, informa que no mantiene procesos judiciales vigentes en su contra, pues todas se encuentran archivadas en años anteriores o recientemente.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Sexta Emisión de Obligaciones de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, todavía no cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, la que será analizada en las siguientes revisiones.

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN ha participado anteriormente en el Mercado de Valores con emisiones de obligaciones, tal como se evidencia a continuación:

CUADRO 19: EMISIONES REALIZADAS A MAYO 2019 (USD)

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Saldo de Capital
Segunda Emisión de obligaciones	2012	G.12.0003839	Cancelada
Tercera Emisión de obligaciones	2014	SCV-INMV-DNAR-14-0030388	900.000,00
Cuarta Emisión de obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00020700	5.000.000,00
Segundo Papel Comercial	2017	SCVS.INMV.DNAR.16.0006333	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007802	2.752.500,00

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes

Sin embargo, al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f del Artículo 19, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Situación del Sector

Entre los cereales más importantes para la dieta alimenticia del ser humano se identifica al trigo, la soja, el arroz y el maíz, entre otros, los cuales pueden ser utilizados como materias primas para la fabricación de alimentos o como alimento final en sí. Varios de estos cereales son producidos mayormente en las regiones más fértiles del planeta, ya sean estas urbanas o rurales. Así mismo, estos cereales se encuentran identificados como productos básicos o commodities, por lo que su precio es establecido en mercados internacionales, a través de mesas de negociación en las principales bolsas de valores a nivel mundial.

La estimación de la FAO sobre la producción mundial de cereales en 2018, asciende a 2.655 millones de toneladas (incluido el arroz elaborado). Las previsiones de la FAO sobre la utilización mundial de cereales en 2018/19 también han aumentado, fijándose en 2.683,00 millones de toneladas, es decir, un 1,20% (32 millones de toneladas) más que en marzo y un 1,10 % (28,00 millones de toneladas) por encima del nivel registrado en 2017/18. Se calcula que la utilización mundial de trigo en 2018/19 alcanzará un récord de 748 millones de toneladas, esto es, un 0,80% (6,30 millones de toneladas) por encima de la previsión anterior y un 1,20% más

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

que en 2017/18. El incremento, refleja el aumento de las estimaciones relativas no solo a China, sino también a la Federación de Rusia, mientras que la expansión interanual se debe principalmente al aumento del consumo como alimento y a la fuerte demanda en Asia[40].

En los países del hemisferio sur ya está en marcha la siembra de los cultivos de cereales secundarios para 2019. Las previsiones iniciales indican una ampliación de las plantaciones de maíz en América del Sur, impulsada por una fuerte demanda de exportaciones, y en Sudáfrica, debido al aumento de los precios y las prácticas de rotación de cultivos; no obstante, las preocupaciones asociadas a la posibilidad de que se produzca un nuevo episodio de El Niño afectan a las perspectivas.

Los precios mundiales del trigo apenas disminuyeron en marzo de 2019, tras su subida en el mes precedente. El trigo de referencia de EEUU (Nº.2 Hard Red Winter, f.o.b.) se situó en un promedió USD 205,76 por tonelada en marzo de 2019, siendo 33,33% más alto que el presentado en marzo de 2018.

GRÁFICO 7: EVOLUCIÓN DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL TRIGO USD/TON[41]



Fuente: INDEXMUNDI / Elaboración: Class International Rating

La demanda de cereales en países en desarrollo ha crecido con mucha más rapidez que la producción, por lo que se espera que se hagan más dependientes de las importaciones de los mismos. De acuerdo con datos de la FAO, se espera que en los próximos años aumente la dependencia en la demanda de cereales. En el año 2030, los países en desarrollo podrían llegar a importar anualmente 265 millones de toneladas de cereales. Sin embargo, países con una menor seguridad alimentaria tienden a ser los menos capaces de pagar sus importaciones[42].

El trigo es un cereal que en su composición tiene gluten, gluadina y glutamina que son los principales componentes de esta gramínea, utilizada para elaborar miles de productos para el consumo humano[43].

Cabe indicar que el trigo ingresa al país sin pagar aranceles debido a la importancia que tiene este cereal como base para la elaboración de alimentos de la canasta básica. El trigo, junto con el arroz y la cebada, es el cereal con mayor importancia en Ecuador. El consumo nacional del mismo supera las 450.000 toneladas por año, dando como resultado aproximadamente 30 kg per cápita anuales. Es importante recalcar que del trigo que se consume en el país, más del 95% corresponde al producto importado ya que la producción local es mínima[44].

El tratado comercial con la Unión Europea tuvo ventajas para el sector agrícola, donde las importaciones ecuatorianas de semillas oleaginosas se incrementaron en un 881,82%; la importación de té creció el 265,75%; vino y cerveza en un 265,14%; legumbres en un 200,61% y crustáceos el 936,36%. Además, cabe mencionar que en los años previos al acuerdo comercial no había importaciones de trigo desde el bloque europeo, pero a partir del año 2018 ya existe[45].

[40] http://www.fao.org/worldfoodsituation/csdb/es/
41 https://www.indexmundi.com/es/precios-de-mercado/?mercancia=trigo&meses=60
[42] http://www.fao.org/docrep/004/y3557s/y3557s08.htm
[43] http://lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1102056339/-1/El_trigo_y_sus_derivados_.html#.WTF9ymg1-yI
[44] http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_view&id=2818829234
[45] https://www.eluniverso.com/noticias/2018/04/12/nota/6709933/observatorio-evalua-impacto-acuerdo-comercial-ue

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

En cuanto a las barreras de entrada que tiene esta industria, destaca el alto nivel de inversión en propiedad planta y equipo, puesto que el segmento alimenticio demanda de una importante tecnificación en su proceso productivo, además se encuentran los permisos de funcionamiento, el registro de marcas y patentes, entre otros. Así mismo se debe mencionar que en esta industria el prestigio de una marca o empresa ocupa un lugar preponderante, ya que los gustos y preferencias del consumidor se direccionan mayormente hacia productos que ya han sido probados previamente, manteniendo un temor o resistencia hacia productos o marcas nuevas que ingresan al mercado. Como barreras de salida, la mayor dificultad se encontraría en la liquidación de los activos y el cumplimiento de las obligaciones vigentes que mantendría la empresa.

Expectativas

- De acuerdo con los primeros pronósticos de la FAO (la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación) sobre la campaña de comercialización del 2018-2019, la oferta de cereales debería de ser suficiente para satisfacer las necesidades de consumo. Si bien se prevé que las reservas mundiales de cereales disminuirán, es probable que esa disminución interese sobre todo al maíz. Los primeros indicios apuntan también a una contracción tan solo marginal respecto del nivel récord de 2017-2018 del comercio mundial de cereales, sostenido por una firme demanda de importaciones, especialmente de cebada, trigo y arroz.

Posición Competitiva de la Empresa

Dentro de la industria agroquímica existen varios participes, por ello ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN compite comercializando un producto agroquímico que ofrece una mayor eficiencia que su sustituto orgánico, y cuenta con un portafolio diversificado que brinda una mayor cantidad de alternativas en función del costo y la calidad.

Para el caso de la industria de cereales, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN básicamente lo comercializa como commodity para que otras compañías le agreguen otro valor. Si se observa la cantidad de compañías que participan en el mercado de importación de cereales se podría pensar que es una industria altamente competitiva; sin embargo, muchas de estas empresas son clientes de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, ya que solamente 5 compañías cuentan con una terminal portuaria marítima que les brinda la capacidad de receptar y despachar este tipo de importaciones.

Entre sus principales competidores están los que de igual manera importan trigo, para la elaboración de productos finales o para abastecimiento de terceros, como son: AGRIPAC, GISIS S.A., MODERNA ALIMENTOS, PRONACA, MOLINOS CHAMPIONS S.A. MOCHASA., INDUSTRIAS MOLINERA, ALIMENTSA S.A., INBALNOR S.A., GRUPO SUPERIOR, EMPAGRAN S.A., BIOALIMENTAR CÍA. LTDA., AVICOLA SAN ISIDRO S.A. AVISID.

Por otro lado, con el fin de evidenciar los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como los factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen, se presenta a continuación el análisis FODA de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN:

CUADRO 20: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Posicionamiento del mercado	Financiero; disminución en su capital de trabajo, reducción en su margen operación, y consecuentemente en su flujo propio (EBITDA), lo que reduce su capacidad para afrontar sus obligaciones, entre otros.
Logística/Muelle	
Equipo Humano	Alto nivel de endeudamiento
Dolarización	La concentración de ventas a su relacionada Delcorp
Calidad "AAA"	El Calado de barcos dado que el muelle tiene limitantes, lo que impide el atender barcos de mayor calado.
Credibilidad/Historial Clientes	
Proveeduría (Variedad/Seriedad/Credibilidad)	
Oportunidades	**Amenazas**
Producción Galletas	Riesgo País
Pool Soya	Clima
Import/Logistica Mixta (Fertilizantes + Cereales)	Competencia creciente
Inventarios a consignación proveedores	

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de una compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgo asociados con su recurso humano, competencias técnicas, procesos, la tecnología que utiliza, sucesos naturales, el manejo de la información, entre otros.

Uno de los riesgos con mayor impacto sobre la operación de la compañía es el desabastecimiento de la principal materia prima (trigo), dado que la producción nacional no abastece para la demanda interna, por lo cual es necesario importar el mismo.

Adicionalmente, cabe indicar que el trigo como materia prima está enmarcado como un producto commodity, por lo cual su precio está determinado en función de las condiciones de oferta y demanda del mercado, y el cual puede variar debido a condiciones meteorológicas en las temporadas de siembra y cosecha, además de la existencia de grandes fondos de inversión, que con su demanda o cierre de posiciones pueden afectar en el precio. Cuando existe una producción escasa de trigo la tendencia de su precio es a subir, mientras que si su producción es abundante su precio es a la baja, siendo este último comportamiento el que predomina a nivel mundial, por lo que la compañía aprovecha esta oportunidad realizando compras adelantadas de trigo, de manera que la fluctuación en el precio del trigo en un corto plazo, no sea un riesgo determinante para alterar su normal operación.

Otro de los riesgos ligados a la normal operación de la compañía, son los diferentes siniestros causados por factores externos fuera del control de la compañía, por lo cual para protegerse de cualquier siniestro ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN cuenta con póliza multiriesgo que aseguran edificios e instalaciones, muebles, maquinarias y equipos, equipo electrónico, equipo de laboratorio, equipo cisco, en ámbitos de incendio, lucro cesante por incendio, robo y/o asalto, rotura de maquinaria, lucro cesante por rotura de maquinaria, transporte abierto, entre otros, las cuales se encuentran vigentes hasta noviembre de 2019, mientras que la póliza de fiel cumplimiento de contrato tiene una vigencia hasta junio de 2019 y la garantía aduanera hasta febrero de 2020.

La compañía podría estar expuesta a riesgos relacionados con la seguridad y tecnología. No obstante, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN con la finalidad de mitigar estos eventos en alguna medida mantiene los estándares de seguridad y protección de la Instalación Portuaria con el empleo de medios y materiales adecuados y acordes con la tecnología, en cumplimiento de las disposiciones y requerimientos de seguridad establecidos en el Código PBIP/ISPS y BASC, adoptados por la empresa para garantizar el normal desarrollo de su actividad económica-comercial y libre de actividades ilícitas, comprometiéndose además en la mejora continua de los sistemas de Seguridad y Protección del código PBIP y BASC.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, se realizó sobre la base de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2015, 2016, 2017 y 2018 así como de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados con corte al 31 de mayo de 2018 y 31 de mayo de 2019.

Análisis de los Resultados de la Empresa

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentó un comportamiento variable en sus ventas durante los periodos analizados, pasando de USD 23,52 millones en el año 2015 hasta USD 49,55 millones en diciembre de 2018 (USD 23,68 millones en diciembre de 2017). Al 31 de mayo de 2019, las ventas fueron de USD 16,52 millones, denotando un crecimiento de 78,53% respecto a lo registrado en mayo de 2018 (USD 9,26 millones), sin embargo, este incremento casi en su mayor porción corresponde a las ventas realizadas a su relacionada DELCORP, que a mayo de 2018 registró un significativo porcentaje inferior de participación en ventas.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Es también importante mencionar que los crecimientos registrados en los ingresos para el año 2018 y6 a mayo de 2019 se dieron gracias al mayor dinamismo presentado en las ventas de la línea fertilizantes, fundamentalmente con su compañía relacionada DELCORP.

Los costos de ventas, luego de representar el 79,14% de los ingresos en 2015, pasaron a significar un importante 91,17% en diciembre de 2018 (81,91% de los ingresos en 2017), en parte por las compras de fertilizantes realizadas a su relacionada DELCORP. Derivado de lo anterior, el margen bruto mostró un comportamiento inverso, pues representó el 20,86% en el 2015 y apenas un 8,83% de los ingresos en 2018.

A mayo de 2019, la representación de los costos de ventas respecto a los ingresos creció a 89,48% (78,68% a mayo de 2018). Esto generó una disminución en la participación de su margen bruto al pasar de 21,32% en mayo de 2018 a apenas 10,52% en mayo de 2019.

Los gastos operativos, presentaron un comportamiento sin mayor variación hasta el año 2017, pues pasaron de representar el 10,15% de los ingresos en el año 2015 a un 10,89% de las ventas en 2017, sin embargo, para diciembre de 2018 disminuyeron a 5,53% como efecto de un mayor nivel de ingresos. Entre los rubros más importantes se encuentran los pagos efectuados por sueldos y beneficios al personal, impuestos y contribuciones y honorarios profesionales
A mayo de 2019, los gastos operativos significaron un 6,01% de los ingresos, lo que evidenció un decrecimiento frente a su similar periodo de 2018 (11,57% de los ingresos).

Después de lo descrito, la compañía generó un margen operativo para todos los periodos bajo análisis con fluctuaciones sobre los ingresos, pues, luego de haberse ubicado en un 10,71% en 2015 disminuyó a 3,30% en diciembre de 2018 (7,19% en 2017), lo que obedece a la tendencia registrada en sus costos de ventas, en parte por las compras realizadas a DELCORP.

Para mayo de 2019, el margen operacional registró una disminución con respecto a su similar periodo de 2018, ubicándose en 4,51% de los ingresos (9,752% en mayo de 2018), debido al incremento registrado en sus costos de ventas, nuevamente como efecto de las compras realizadas a DELCORP.

GRÁFICO 8: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, los gastos financieros presentaron un comportamiento variable frente a las ventas, es así que pasaron de 6,42% en el año 2015 a un 5,01% en el 2018 (8,51% en 2017), lo que estuvo determinado por las condiciones pactadas en sus obligaciones con costo. Se debe indicar que los gastos financieros están representados por los intereses de las emisiones vigentes en el Mercado de Valores, las obligaciones adquiridas en el sistema financiero y las obligaciones financieras con terceros. A mayo de 2019, los gastos financieros representaron 4,93% de los ingresos, presentando una contracción respecto a mayo de 2018 (10,41% de las ventas), esto a pesar del significativo incremento que registró su deuda financiera.

La utilidad neta de la compañía mostró un comportamiento decreciente en los periodos analizados, al pasar de 2,71% de las ventas en 2015 (USD 0,64 millones) a apenas 0,10% de los ingresos en 2018 (USD 0,05 millones). Para el 31 de mayo de 2019, la utilidad neta significó apenas el 0,86% de los ingresos (USD 0,14 millones),

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

porcentaje inferior a lo registrado en mayo de 2018 cuando fue 1,30% (USD 0,12 millones), debido en parte al comportamiento descendente de su margen operacional.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Dada la tendencia creciente en términos monetarios, tanto del activo como del patrimonio, el factor determinante para las variaciones en los indicadores de rentabilidad ROE (rentabilidad sobre patrimonio) y ROA (rentabilidad sobre activos) es el nivel de utilidad neta, cuyas fluctuaciones ya fueron analizadas. En función de lo anterior, la rentabilidad presentó una tendencia general decreciente, llegando el ROE a registrar valores inferiores a la unidad desde el año 2017, mientras que el ROA desde el año 2016.

CUADRO 21 / GRÁFICO 9: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2015	2016	2017	2018
ROA	2,19%	0,75%	0,22%	0,18%
ROE	4,85%	1,80%	0,70%	0,94%

Ítem	may-18	may-19
ROA	0,27%	0,17%
ROE	0,88%	0,71%



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

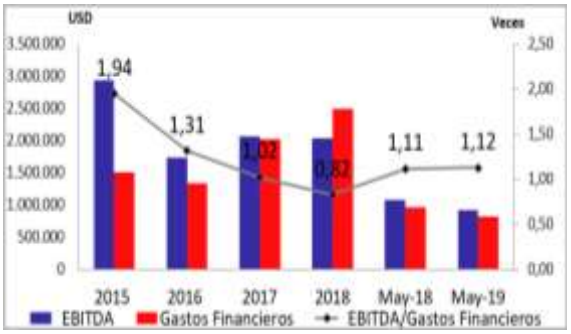
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, en base a los resultados reflejados, generó un EBITDA (acumulado) con tendencia levemente creciente en términos monetarios a partir del año 2016, pasando de USD 1,74 millones (7,11% de las ventas) en ese año a USD 2,04 millones en el 2018 (4,11% de las ventas), lo que demostró que su capacidad para generar flujos propios no tuvo la misma velocidad que sus ingresos.

Al 31 de mayo de 2019, el EBITDA (acumulado) se ubicó en USD 0,92 millones (5,54% de las ventas), rubro inferior al presentado en mayo de 2018 (USD 1,07 millones, que representó el 11,57% de las ventas), debido a la contracción presentada en su utilidad operativa. A pesar de este comportamiento decreciente, la compañía generó recursos para cubrir sus gastos financieros.

CUADRO 22, GRÁFICO 10: EBITDA Y COBERTURA (USD)

Ítem	2015	2016	2017	2018
EBITDA	2.932.445	1.738.202	2.060.404	2.037.710
Gastos Financieros	1.509.277	1.327.511	2.016.270	2.483.669
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	1,94	1,31	1,02	0,82

Ítem	May-18	may-19
EBITDA	1.071.166	915.651
Gastos Financieros	963.739	814.017
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	1,11	1,12



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado
Activos

Los activos totales de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentaron una tendencia creciente, pues pasaron de registrar USD 29,11 millones en 2015 a USD 71,48 millones en diciembre de 2018, producto principalmente del incremento de cuentas por cobrar con relacionadas, y en menor porción del inventario, y, de efectivo y equivalentes de efectivo. Para mayo de 2019, los activos totales se ubicaron en USD 81,97 millones, monto superior en 14,66% respecto a lo registrado al cierre de 2018, como efecto del aumento por

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

revalorización de propiedad, planta y equipo, y por el incremento de cuentas por cobrar relacionadas e inventarios.

Respecto a su composición, los activos corrientes representaron 56,62% y el 73,22% del total de activos a diciembre de 2017 y 2018 respectivamente (68,71% a mayo de 2019), crecimiento que estuvo determinado por el significativo aumento de cuentas por cobrar a relacionadas (mismas que estuvieron conformadas casi en su totalidad por valores por cobrar a DELCORP por ventas de fertilizantes) y en menor porción por incremento de su inventario[46].

Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de mayo de 2019, ascendieron a USD 27,49 millones (USD 24,18 millones a diciembre de 2018), que representó el 33,54% del total de activos (33,82% a diciembre de 2018), mismas que estuvieron concentradas casi en su totalidad por cuentas por cobrar a la empresa DELCORP S.A. (99,62% y 99,77% de las cuentas por cobrar a relacionadas a mayo 2019 y diciembre 2018 respectivamente), las otras empresas relacionadas que mantienen cuentas por cobrar con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN fueron BRITO VACA CIA. LTDA, y STOREOCEAN S.A. aunque registraron una representatividad marginal. El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas y relacionadas responde más a la relación de vinculación que mantienen con la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios.

Se debe destacar además que los inventarios están conformados principalmente por productos terminados (trigo, fertilizantes y granos secos), mercadería en tránsito y repuestos, mientras que el rubro cuentas por cobrar, corresponden a facturación por ventas a clientes de trigo y servicios de almacenaje, las cuales no generan intereses y tiene vencimientos de 30 días plazo según política de la empresa.

Por su parte los activos no corrientes de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, a diciembre de 2018 significaron 26,78% de los activos totales (31,29% a mayo de 2019) y estuvieron conformados en mayor proporción por propiedad, planta y equipo, pues significaron 26,40% de los activos (30,66% a mayo de 2019).

Pasivos

Los pasivos totales de la empresa presentaron un comportamiento creciente a lo largo de los periodos analizados, pues pasaron de financiar el 54,79% de los activos en el año 2015 (USD 15,95 millones) a un considerable 81,11% al cierre de 2018 (USD 57,99 millones), como efecto del aumento en sus obligaciones financieras mercado de valores, cuentas por pagar a proveedores y en sus obligaciones financieras con costo. Al 31 de diciembre de 2018, la compañía contabilizó un monto de USD 25,98 millones en obligaciones en facturas comerciales, monto considerablemente significativo dentro de pasivos y que financiaron un 36,34% del total de activos.

Para mayo de 2019, el pasivo mantuvo la tendencia creciente en términos monetarios presentada en los periodos anuales, sin embargo disminuyó su participación frente al total de activos, financiando el 75,75% de ellos, gracias a un aumento de las reservas por revalorizaciones.

El pasivo total se encontró conformado principalmente por pasivos de tipo corriente, pues en 2015 financió en un 41,37% a los activos totales, mientas que en 2017 lo hizo en un 49,34%, no obstante, para 2018 aumenta de manera importante a 71,15% de los activos totales (67,02% a mayo de 2019), como consecuencia del registro de un rubro de facturas comerciales (USD 25,98 millones), mismas que como se indicó anteriormente significaron el 36,34% de los activos (28,91% a mayo de 2019). En cuanto a su estructura, estos estuvieron conformados a diciembre de 2018, principalmente por obligaciones corrientes con el Mercado de Valores (incluye facturas comerciales), obligaciones financieras y por cuentas por pagar a proveedores, mismos que respectivamente financiaron al activo en 40,20%, 13,11% y 16,54% de los activos (31,76%, 13,01% y 21,54% de los activos totales a mayo de 2019).

[46] Se debe aclarar que el total de inventarios está conformado por USD 13,50 millones de Trigo – Secos, inventarios en tránsito por USD 7,18 millones y USD 17.743,71 por materiales y suministros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Los pasivos no corrientes, por su parte financiaron a los activos totales en un 9,96% a diciembre de 2018 y 8,74% a mayo de 2019, y estuvieron constituidos principalmente por obligaciones a largo plazo con el Mercado de Valores.

La deuda financiera se encontró conformada por obligaciones bancarias, letras de cambio, pagarés, contrato de reventa de derecho fiduciario, factoring, facturas comerciales y obligaciones con el Mercado de Valores, mismas que registraron un marcado comportamiento creciente, ya que pasaron de financiar a los activos en un 26,54% en el 2015 al 62,21% para diciembre del 2018 y a un 52,55% para mayo de 2019. El crecimiento de la deuda financiera se aceleró desde el año 2018 (incremento del 117,59% respecto al año 2017), mismo que está ligado al registro de facturas comerciales.

Patrimonio

La compañía financió sus actividades en mayor proporción con recursos de terceros durante los periodos analizados (2015- 2018), lo que se tradujo en que el patrimonio presente una participación decreciente en el financiamiento de las operaciones de la compañía; es así que, en 2015 fondeó un 45,21% de los activos, mientras que en 2018 lo hizo en un 18,89% debido a que el patrimonio presenta insignificantes crecimientos durante el período analizado. A mayo de 2019, el financiamiento del patrimonio sobre los activos reversa su tendencia y marca un importante aumento del 45,98% respecto a su similar período del año anterior, llegando a financiar el 24,25% de los activos, gracias a un aumento de superávit por valuaciones que creció por la revalorización de propiedad, planta y equipo.

En cuanto a su estructura, históricamente el capital social tuvo la mayor representación dentro del patrimonio, financiando el 16,66% de los activos en diciembre de 2018 y el 14,53% en mayo de 2019, no obstante, se debe destacar que monetariamente, éste no presentó variación alguna durante el periodo analizado (2015 - mayo/2019), manteniéndose en USD 11,91 millones. Dado el significativo crecimiento de la deuda financiera y pasivos del emisor, se hace necesario que en el corto plazo los accionistas consideren inyectar recursos frescos y aumentar el capital social, lo cual adicionalmente constituiría en una demostración del compromiso y apoyo del accionista con la empresa.

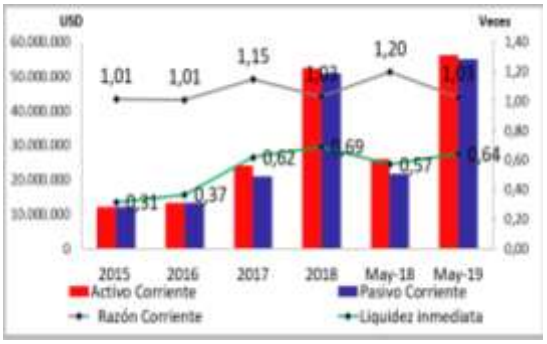
Flexibilidad Financiera:

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, muestra indicadores de liquidez (razón circulante) que superan ajustadamente la unidad durante todos los ejercicios económicos analizados, lo que demuestra que la compañía está en una apretada capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos del mismo tipo.

CUADRO 23 / GRÁFICO 11: NIVEL DE LIQUIDEZ (USD)

Ítem	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente	12.182.147	13.378.598	24.085.654	52.343.627
Pasivo Corriente	12.041.542	13.307.559	20.988.116	50.863.630
Razón Circulante (veces)	1,01	1,01	1,15	1,03
Liquidez Inmediata (veces)	0,31	0,37	0,62	0,69

Ítem	may-18	may-19
Activo Corriente	26.057.225	56.317.818
Pasivo Corriente	21.753.903	54.934.671
Razón Circulante (veces)	1,20	1,03
Liquidez Inmediata (veces)	0,57	0,64



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

En función de los indicadores de liquidez de la compañía, el capital de trabajo se define positivo, aunque escueto para mantener la operación normal del negocio, por lo que el mismo requiere de constante renovación de las obligaciones financieras de corto plazo, pues una mayor exigencia de las mismas podría determinar un importante deterioro del capital de trabajo y de la liquidez. Se puede observar que a diciembre de 2018 ascendió

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

a USD 1,58 millones, que representó un 2,22% de los activos totales, mientras que a mayo de 2019 disminuyó a USD 1,38 millones, que significó el 1,69% de los activos.

Indicadores de Eficiencia

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, muestra un periodo de cobros creciente durante los periodos analizados (tiempo en el cual la compañía se demora en hacer efectiva la cobranza de sus facturas), pues luego de registrar 35 días en 2015, subió a 192 días en 2018. El comportamiento de este indicador denota un debilitamiento en la gestión que realiza la empresa por hacer efectivas sus cuentas por cobrar, en especial las que tienen relación con DELCORP.

En cuanto al indicador que relaciona la duración de existencias de la compañía, se pudo observar que el inventario permaneció en bodega aproximadamente 138 días en diciembre de 2018 (204 días en el año 2017), demostrando de esta manera que existió una mayor rotación del inventario al compararlo con el periodo anterior, sin embargo, esto es efecto de las ventas y compras realizadas con su relacionada DELCORP.

Por otro lado, al referirnos al indicador "plazo proveedores" se pudo evidenciar que la compañía pagó a sus proveedores en un tiempo aproximado de 138 días en diciembre de 2018, lo que refleja una brecha negativa entre plazo de pago a proveedores y de cobro a sus clientes. La empresa estaría pagando más rápido a proveedores que recuperando su cartera.

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

El mayor crecimiento de los pasivos frente al patrimonio determinó que el indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) presente un comportamiento al alza, pasando de un aceptable 1,21 veces en el 2015 a un preocupante 4,36 veces en el 2018 y 3,12 veces en mayo de 2019, entendiéndose que la compañía progresivamente se apalanca principalmente con recursos de terceros, fundamentalmente con facturas comerciales negociables.

GRÁFICO 12: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, evidencia un crecimiento, puesto que pasó de 1,34 veces en 2015, a 4,99 veces en diciembre de 2018, y 5,21 veces a mayo de 2019. Se debe mencionar nuevamente que el capital social de la compañía no registra variación alguna durante los periodos analizados, por lo que la tendencia de dicho indicador se basó específicamente en el comportamiento de los pasivos, el cual se ha venido incrementando históricamente.

El indicador que relaciona la Deuda Financiera/EBITDA (anualizado) pasó de 2,63 años en el 2015 a 9,92 años en el 2017, a 21,83 años en 2018 y 22,89 años a mayo de 2019, determinando que el EBITDA de la empresa va progresivamente siendo débil para cancelar su deuda financiera en los plazos pactados. Por su parte, la relación pasivo total sobre el EBITDA (anualizado) creció de 5,44 años en el 2015 a 14,10 años en el 2017, a 28,46 años en 2018 y 32,99 años en mayo de 2019, determinando que este sería el tiempo en el que la empresa podría cancelar el total de sus obligaciones con los recursos de su EBITDA, lo que determina que el EBITDA de la empresa

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

progresivamente va debilitándose frente al crecimiento de los pasivos y se muestra frágil para cancelar los pasivos.

El deterioro de estos indicadores obedece al aumento significativo de la deuda financiera, principalmente por el registro de facturas comerciales negociables.

Contingentes

A continuación el detalle de las contingencias reportadas por el emisor:

CUADRO 24: CONTINGENTES

GARANTE	DEUDOR	TIPO VINCULACIÓN	PLAZO	FECHA CONTRATACIÓN	FECHA VENCIMIENTO	MONTO USD
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.	DELCORP S.A. ACCIONISTA EN ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	90 DÍAS	25/05/19	27/08/19	650.000
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.		76 DÍAS	26/06/19	10/09/19	1.200.000
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN	DELCORP S.A.		166 DÍAS	31/05/19	13/11/19	1.700.000
TOTAL						**3.550.000**

Fuente/Elaboración: POP

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil[47]

Durante noviembre de 2018, el Mercado de Valores autorizó 62 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 20 emisiones fueron autorizadas en la ciudad de Quito y 42 en la ciudad de Guayaquil, registrando un monto total de USD 377,50 millones, valor que representó 39,29% del monto total de emisiones autorizadas.

Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 36,32%, las acciones el 0,52% y las titularizaciones el 23,87% del total aprobado hasta el 31 de diciembre de 2018. El monto total de obligaciones aprobadas en el mercado de valores alcanzó la suma de USD 960,90 millones hasta diciembre de 2018, determinando que la distribución por sector económico estuvo concentrado en el segmento de industrias manufactureras con el 42,41%, comercio al por mayor y al por menor con el 30,84% y actividades financieras con el 19,11%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

Ing. Katherine Suntaxi
Analista

[47] https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Estadisticas/ResumenEjecutivo (última información registrada en dicha página web)

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD)

Cuenta	2015	2016	2017	may-18	2018	may-19
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	49.584	250.688	4.619.342	4.099.280	6.690.907	3.849.843
Cuentas por cobrar clientes	1.504.738	1.051.483	2.260.252	1.627.991	1.904.465	1.885.705
Inventarios	5.488.871	8.253.494	10.856.132	12.544.252	17.022.610	20.700.063[48]
Cuentas por cobrar relacionados neto	767.537	1.988.998	5.045.232	5.013.292	24.176.403	27.490.998
Otros Activos Corrientes	4.371.417	1.833.935	1.304.696	2.772.410	2.549.242	2.391.210
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**12.182.147**	**13.378.598**	**24.085.654**	**26.057.225**	**52.343.627**	**56.317.818**
Propiedad, planta y equipo neto	16.400.368	17.035.667	18.161.704	18.261.149	18.876.380	25.130.731
Otros Activos No Corrientes	525.527	1.858.278	294.476	288.210	268.280	521.619
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**16.925.895**	**18.893.945**	**18.456.180**	**18.549.359**	**19.144.660**	**25.652.350**
TOTAL ACTIVOS	**29.108.042**	**32.272.543**	**42.541.834**	**44.606.583**	**71.488.287**	**81.970.168**
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Financieras)	3.024.758	4.202.457	9.490.007	8.911.716	9.369.078	10.666.383
Proveedores locales y del exterior	7.139.428	6.014.157	6.085.231	9.190.658	11.822.929	17.657.748
Obligaciones Mercado de Valores	1.306.229	1.387.756	3.533.361	2.983.309	28.739.316	26.034.531
Otros Pasivos Corrientes	571.127	1.703.189	1.879.517	668.220	932.307	576.010
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**12.041.542**	**13.307.559**	**20.988.116**	**21.753.903**	**50.863.630**	**54.934.671**
Préstamos (Obligaciones Financieras LP)	114.253	2.697.542	1.000.000	1.100.000	250.250	0
Obligaciones Mercado de Valores	3.280.549	2.310.089	6.415.333	6.415.333	6.114.475	6.114.475
Otros Pasivos No Corrientes	512.969	558.083	644.271	1.723.366	758.746	1.047.200
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	**3.907.771**	**5.565.714**	**8.059.604**	**9.238.699**	**7.123.471**	**7.161.676**
Deuda Financiera	**7.725.789**	**10.597.844**	**20.438.701**	**19.410.358**	**44.473.119**	**43.075.077**
Deuda Financiera C/P	4.330.987	5.590.213	13.023.368	11.895.025	38.108.394	36.700.914
Deuda Financiera L/P	3.394.802	5.007.631	7.415.333	7.515.333	6.364.725	6.374.163
TOTAL PASIVOS	**15.949.313**	**18.873.273**	**29.047.720**	**30.992.602**	**57.987.101**	**62.096.347**
PATRIMONIO						
Capital Social	11.908.750	11.908.750	11.908.750	11.908.750	11.908.750	11.908.750
Reservas y Superavit	1.647.383	1.647.383	1.671.393	1.671.393	1.680.878	7.980.482
Otros resultados integrales	713.260	713.260	713.260	713.260	713.260	0
Utilidad neta del ejercicio	637.903	240.541	94.844	119.869	48.150	141.389
Resultados acumulados	-1.748.567	-1.110.664	-894.133	-799.291	-849.852	-156.800
TOTAL PATRIMONIO	**13.158.729**	**13.399.270**	**13.494.114**	**13.613.982**	**13.501.186**	**19.873.821**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	2017	may-18	2018	may-19
Ventas	**23.522.262**	**24.455.883**	**23.684.259**	**9.255.208**	**49.553.899**	**16.523.517**
Costo de ventas	18.614.840	20.406.962	19.400.292	7.281.849	45.178.707	14.785.156
MARGEN BRUTO	**4.907.422**	**4.048.921**	**4.283.967**	**1.973.359**	**4.375.192**	**1.738.361**
TOTAL GASTOS	2.387.520	2.665.819	2.580.357	1.070.680	2.742.068	993.173
UTILIDAD OPERACIONAL	**2.519.902**	**1.383.102**	**1.703.610**	**902.679**	**1.633.124**	**745.188**
Gastos Financieros	1.509.277	1.327.511	2.016.270	963.739	2.483.669	814.017
Otros ingresos / egresos netos	84.837	530.911	644.623	249.090	1.261.234	299.997
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	**1.095.462**	**586.502**	**331.963**	**188.030**	**410.689**	**231.169**
Participaciones	164.319	87.910	48.640	28.205	61.603	37.150
Impuesto a la Renta (menos)	293.240	258.051	188.479	39.956	300.936	52.630
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**637.903**	**240.541**	**94.844**	**119.869**	**48.150**	**141.389**

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

[48] Se debe aclarar que el total de inventarios esta conformado por USD 13,50 millones de Trigo – Secos, inventarios en tránsito por USD 7,18 millones y USD 17.743,71 por materiales y suministros.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2015	2016	2017	may-18	2018	may-19
Gastos Operacionales / Ingresos	10,15%	10,90%	10,89%	11,57%	5,53%	6,01%
Utilidad Operacional / Ingresos	10,71%	5,66%	7,19%	9,75%	3,30%	4,51%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	2,71%	0,98%	0,40%	1,30%	0,10%	0,86%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	395,03%	575,00%	1796,22%	753,05%	3391,74%	527,05%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	13,30%	220,72%	679,67%	207,80%	2619,39%	212,18%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	236,60%	551,89%	2125,88%	803,99%	5158,19%	575,73%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	4,85%	1,80%	0,70%	0,88%	0,36%	0,71%
Rentabilidad sobre Activos	2,19%	0,75%	0,22%	0,27%	0,07%	0,17%
Liquidez						
Razón Corriente	1,01	1,01	1,15	1,20	1,03	1,03
Liquidez Inmediata	0,31	0,37	0,62	0,57	0,69	0,64
Capital de Trabajo	140.605	71.039	3.097.538	4.303.321	1.479.997	1.383.147
Capital de Trabajo / Activos Totales	0,48%	0,22%	7,28%	9,65%	2,07%	1,69%
Cobertura						
EBITDA	2.932.445	1.738.202	2.060.404	1.071.166	2.037.710	915.651
EBITDA anualizado	2.932.445	1.738.202	2.060.404	1.916.885	2.037.710	1.882.195
Ingresos	23.522.262	24.455.883	23.684.259	9.255.208	49.553.899	16.523.517
Gastos Financieros	1.509.277	1.327.511	2.016.270	963.739	2.483.669	814.017
EBITDA / Ingresos	12,47%	7,11%	8,70%	11,57%	4,11%	5,54%
EBITDA/Gastos Financieros	1,94	1,31	1,02	1,11	0,82	1,12
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,33	0,13	0,08	0,05	0,04	0,02
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	7,79	1,76	1,39	7,42	1,83	0,21
Gastos de Capital / Depreciación	0,91	2,79	4,16	1,53	2,75	51,43
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	1,21	1,41	2,15	2,28	4,29	3,12
Activo Total / Capital Social	2,44	2,71	3,57	3,75	6,00	6,88
Pasivo Total / Capital Social	1,34	1,58	2,44	2,60	4,87	5,21
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2,63	6,10	9,92	10,13	21,83	22,89
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	5,44	10,86	14,10	16,17	28,46	32,99
Deuda Financiera / Pasivo	48,44%	56,15%	70,36%	62,63%	76,69%	69,37%
Deuda Financiera / Patrimonio	58,71%	79,09%	151,46%	142,58%	329,40%	216,74%
Pasivo Total / Activo Total	54,79%	58,48%	68,28%	69,48%	81,11%	75,75%
Capital Social / Activo Total	40,91%	36,90%	27,99%	26,70%	16,66%	14,53%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	45,21%	41,52%	31,72%	30,52%	18,89%	24,25%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	35	45	113	108	192	268
Duración de Existencias (días)	108	148	204	260	138	211
Plazo de Proveedores (días)	140	108	114	191	96	180

Fuente: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACION DE RIESGO
SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 084/2019, del 28 de junio de 2019
Información Financiera cortada al 31 de mayo de 2019

Analista: Ing. Katherine Suntaxi
katherine.suntaxi@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, es una empresa que se especializa en la importación y comercialización de trigo para las industrias molineras y granos secos, así como brinda servicios de muelles y portuarios de recepción, despacho y ensilaje de cereales para la industria de granos en general.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 084/2019 del 28 de junio de 2019 decidió otorgar la calificación de **"AA-" (Doble A menos)** a la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN por un monto de hasta quince millones de dólares (USD 15´000.000,00).

Categoría AA: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo ***"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."***

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

La calificación otorgada a la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN está autorizada por la Subsecretaria de Puertos y Transporte Marítimo y Fluvial como operador portuario en los puertos comerciales del Estado, y autorizado por la capitanía de Guayaquil como concesionaria de zonas de playas y bahías para prestar servicios de muelle y desembarcadero.

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

- Entre los principales servicios que ofrece la compañía son: Especificaciones portuarias para DESCARGA MARITIMA en muelle de ECUAGRAN, Descarga de Cereales, Almacenamiento de cereales, Almacenamiento de fertilizantes y Despacho.
- La compañía menciona que cuenta con prácticas de Buen Gobierno Corporativo debidamente implementadas, pues opera a través de las directrices provenientes de la Junta General de Accionistas, sin embargo, no cuenta con un Directorio ni comités.
- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado, determinando además que ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN cuenta con una trayectoria importante, lo que le ha permitido obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentó un comportamiento variable en sus ventas durante los periodos analizados, pasando de USD 23,52 millones en el año 2015 hasta USD 49,55 millones en diciembre de 2018 (USD 23,68 millones en diciembre de 2017). Al 31 de mayo de 2019, las ventas fueron de USD 16,52 millones, denotando un importante crecimiento de 78,53% respecto a lo registrado en su similar período del año 2018 (USD 9,26 millones), sin embargo, este incremento casi en su mayor porción corresponde a las ventas realizadas a su relacionada DELCORP.
- Los aumentos presentados en los ingresos para el año 2018 y a mayo de 2019 se dieron gracias al mayor dinamismo que registran las ventas de la línea fertilizantes, en especial y fundamentalmente con DELCORP.
- Es importante mencionar que, según información de la compañía, el 34,16% de los ingresos del emisor en el año 2018 se concentran en ventas a su empresa relacionada DELCORP S.A., mientras que para el 31 de mayo de 2019 subió al 40,17% de las ventas. Esta concentración de ventas no se presentó en años anteriores. Se debe indicar que la compañía relacionada DELCORP S.A. es partícipe del mercado de valores, tiene una calificación de riesgo en su emisión de obligaciones de "AA-" otorgada por otra calificadora de riesgos el 29 de mayo de 2019, ("AA+" el 29 de abril de 2019), mientras que en la nueva emisión de obligaciones DELCORP registró una calificación de riesgos de "AA-", otorgada por Class International Rating el 28 de junio de 2019; además esta empresa es accionista de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- Los ingresos cubrieron los costos y gastos operacionales en los que incurrió la empresa, generando margen operativo para todos los periodos, no obstante, éste presentó un comportamiento fluctuante sobre las ventas, observándose que luego de haberse ubicado en un 10,71% en diciembre de 2015, disminuyó a 3,30% en diciembre de 2018 (7,19% en 2017). Para mayo de 2019, el margen operacional registró una disminución con respecto a su similar periodo de 2018, ubicándose en 4,51% de los ingresos (9,75% en mayo de 2018), debido al incremento registrado en sus costos de ventas, que en parte corresponden a las compras realizadas a DELCORP.
- Después de descontar los gastos financieros y otros ingresos / egresos netos, y los respectivos impuestos, la compañía registró una utilidad neta con tendencia a la baja, al pasar de 2,71% de las ventas en 2015 a apenas 0,10% de los ingresos en 2018 (USD 0,05 millones). Para el 31 de mayo de 2019, la utilidad neta significó un 0,86% de los ingresos (USD 0,14 millones), porcentaje inferior a lo registrado en mayo de 2018 cuando fue 1,30%, debido en parte al comportamiento descendente de su margen operacional y a mayores gastos financieros.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, en base a los resultados reflejados, generó un EBITDA (acumulado) con tendencia creciente en términos monetarios a partir del año 2016 pero con menor participación frente a las ventas, pasando de USD 1,74 millones (7,11% de las ventas) en ese año, a USD 2,04 millones en el 2018 (4,11% de las ventas), lo que demostró que su capacidad para generar flujos propios no tuvo la misma velocidad que sus ingresos. Al 31 de mayo de 2019, el EBITDA (acumulado) se ubicó en USD 0,92 millones (5,54% de las ventas).
- Los activos totales de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, presentaron una tendencia creciente, pues pasaron de registrar USD 29,11 millones en 2015 a USD 71,48 millones en diciembre de 2018, producto principalmente del incremento de cuentas por cobrar con relacionadas, y en menor porción del inventario y de efectivo y equivalentes de efectivo. Para mayo de 2019, los activos totales se ubicaron en USD 81,97 millones, monto superior en 14,66% respecto a lo registrado al cierre de 2018, como efecto del aumento por revalorización de propiedad, planta y equipo, y por el incremento de cuentas por cobrar relacionadas e inventarios.
- Las cuentas por cobrar relacionadas al 31 de mayo de 2019, ascendieron a USD 24,79 millones (USD 24,18 millones a diciembre de 2018), que representó el 33,54% del total de activos (33,82% a diciembre de 2018), mismas que estuvieron concentradas casi en su totalidad por cuentas por cobrar a la empresa DELCORP S.A. (99,57% y 99,77% de las cuentas por cobrar a relacionadas a mayo 2019 y diciembre 2018 respectivamente),

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

las otras empresas relacionadas que mantienen cuentas por cobrar con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN fueron BRITO VACA CIA. LTDA, y STOREOCEAN S.A. aunque registraron una representatividad marginal. El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas y relacionadas responde más a la relación de vinculación que mantienen con la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios.

- En cuanto a la antigüedad de la cartera (cuenta por cobrar comerciales y relacionadas, excluyendo el rubro otras cuentas por cobrar relacionadas) se pudo apreciar al 31 de mayo de 2019, que la cartera por vencer significó el 42,63% del total de cartera; mientras que la cartera vencida mayor a 91 días fue la más significativa con el 50,80% y corresponde casi en su totalidad a la compañía relacionada DELCORP. Es importante señalar que las cuentas por cobrar relacionadas significaron el 92,36% de la cartera total.
- Los pasivos totales de la empresa presentaron un comportamiento creciente a lo largo de los periodos analizados, pues pasaron de financiar el 54,79% de los activos en el año 2015 (USD 15,95 millones) a un considerable 81,11% al cierre de 2018 (USD 57,99 millones), como efecto del aumento en sus obligaciones financieras mercado de valores, cuentas por pagar a proveedores y en sus obligaciones financieras con costo. Al 31 de diciembre de 2018, la compañía contabilizó un monto de USD 25,98 millones en obligaciones en facturas comerciales, monto considerablemente significativo dentro de pasivos y que financiaron un 36,34% del total de activos. Para mayo de 2019, el pasivo mantuvo la tendencia creciente en términos monetarios presentada en los periodos anuales, sin embargo, disminuyó su participación frente al total de activos, financiando el 75,75% de ellos, reducción que se dio gracias a un aumento de las reservas por revalorizaciones en el patrimonio.
- Las facturas comerciales que viene emitiendo el emisor ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN tienen como único aceptante a su compañía relacionada DELCORP S.A., según lo que señala el informe de calificación de otra calificadora, que además le otorgó el 12 de abril de 2019 una calificación de riesgos de "AA+" a una emisión de facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. En dicho informe de calificación se señala: "En el momento en que el aceptante llegase a presentar mora en los pagos, el flujo de caja de accionistas de la empresa, sería suficiente para cubrir los valores no cancelados al vencimiento.".
- La calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo que mantiene DELCORP S.A. en el mercado de valores es de "AA-" otorgada el 29 de mayo de 2019 ("AA+" el 29 de abril de 2019) por otra firma calificadora distinta a la que calificó las facturas comerciales negociables de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN. Según dos de los últimos informes de calificación de riesgo de la emisión de obligaciones de largo plazo de DELCORP S.A. realizados por otra calificadora el 30 de octubre de 2018 y el 29 de abril de 2019, se señala que DELCORP S.A. "mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración.".
- Adicionalmente, es importante mencionar que en el informe de calificación de riesgo de la emisión de largo plazo de DELCORP S.A., realizado por otra calificadora el 29 de abril de 2019 se señala que:
  "Adicionalmente, es importante mencionar que la mayor parte de las ventas de DELCORP S.A. son a su relacionada Ecuatoriana de Granos S.A. En el año 2018, US 29,02 millones de su total de US 39,22 millones de ventas fueron a Ecuatoriana de Granos S.A."
  (…)
  "El pasivo corriente incrementa principalmente por el aumento en cuentas por pagar comerciales, en específico la cuenta por pagar con Ecuatoriana de Granos S.A por US 24,12 millones en el 2018 en comparación a US 4,95 millones en el 2017. En el 2018 de este monto corresponden USD 21,937 millones a Facturas Comerciales Negociables emitidas por ECUAGRÁN S.A. y aceptadas por DELCORP S.A. por el incremento en inventarios en tránsito ya señalado y USD 2,18 millones a un préstamo por mutuo de la misma empresa. Las cuentas por pagar con relacionadas no generan, ni devengan intereses y no tienen fechas específicas de vencimientos.
  Otro incremento durante el año 2018 se produce por la negociación de cinco Facturas Comerciales Negociables por USD 5,36 millones aceptadas por la relacionada ECUAGRAN S.A. con un costo asociado de USD 2,03 millones y con fechas de vencimiento en noviembre y diciembre de 2019".
- La calificación de riesgo de la nueva emisión de obligaciones de DELCORP, por USD 15,00 millones, otorgada por Class International Rating el 28 de junio de 2019 fue de AA-.
- La deuda financiera se encontró conformada por obligaciones bancarias, letras de cambio, pagarés, contrato de reventa de derecho fiduciario, factoring, facturas comerciales y obligaciones con el Mercado de Valores, mismas que registraron un marcado comportamiento creciente, ya que pasaron de financiar a los activos en un 26,54% en el 2015 al 62,21% para diciembre del 2018 y a un 52,55% para mayo de 2019. El crecimiento

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

de la deuda financiera se aceleró desde el año 2018 (incremento del 117,59% respecto al año 2017), mismo que está ligado al registro de facturas comerciales negociables.

- La compañía financió sus actividades en mayor proporción con recursos de terceros durante los periodos analizados (2015- 2018), lo que se tradujo en que el patrimonio presente una participación decreciente en el financiamiento de las operaciones de la compañía; es así que, en 2015 fondeó un 45,21% de los activos, mientras que en 2018 lo hizo en un 18,89% debido a que el patrimonio presenta insignificantes crecimientos durante el período analizado. A mayo de 2019, el financiamiento del patrimonio sobre los activos reversa su tendencia y marca un importante aumento del 45,98% respecto a su similar período del año anterior, llegando a financiar el 24,25% de los activos, gracias a un aumento de superávit por valuaciones que creció por la revalorización de propiedad, planta y equipo.
- El capital social tuvo la mayor representación dentro del patrimonio, financiando el 16,66% de los activos en diciembre de 2018 y el 14,53% en mayo de 2019, no obstante, se debe destacar que monetariamente, éste no presentó variación alguna durante el periodo analizado (2015 - mayo/2019), manteniéndose en USD 11,91 millones. Dado el significativo crecimiento de la deuda financiera y pasivos del emisor, se hace necesario que en el corto plazo los accionistas consideren inyectar recursos frescos y aumentar el capital social, lo cual adicionalmente constituiría en una demostración del compromiso y apoyo del accionista con la empresa.
- ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, muestra indicadores de liquidez (razón circulante) que superan ajustadamente la unidad durante todos los ejercicios económicos analizados, lo que demuestra que la compañía está en una apretada capacidad de cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos del mismo tipo.
- El mayor crecimiento de los pasivos frente al patrimonio determinó que el indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) presente un comportamiento al alza, pasando de un aceptable 1,21 veces en el 2015 a un preocupante 4,36 veces en el 2018 y 3,12 veces en mayo de 2019, entendiéndose que la compañía progresivamente se apalanca principalmente con recursos de terceros, y en estos últimos meses fundamentalmente con facturas comerciales negociables.
- El indicador que relaciona la Deuda Financiera/EBITDA (anualizado) pasó de 2,63 años en el 2015 a 9,92 años en el 2017, a 21,83 años en 2018 y 22,89 años a mayo de 2019, determinando que el EBITDA de la empresa va progresivamente siendo débil para cancelar su deuda financiera en los plazos pactados. Por su parte, la relación pasivo total sobre el EBITDA (anualizado) creció de 5,44 años en el 2015 a 14,10 años en el 2017, a 28,46 años en 2018 y 32,99 años en mayo de 2019, determinando que este sería el tiempo en el que la empresa podría cancelar el total de sus obligaciones con los recursos de su EBITDA, lo que determina que el EBITDA de la empresa progresivamente va debilitándose frente al crecimiento de los pasivos y se muestra frágil para cancelar los pasivos.
- La mayor parte de las ventas de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN con corte al 31 de diciembre de 2018 son a su relacionada DELCORP S.A., y a su vez, la mayor parte de las ventas de la relacionada DELCORP S.A. son a ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- La rentabilidad del emisor presentó una tendencia general decreciente, llegando el ROE a registrar valores inferiores a la unidad desde el año 2017, mientras que el ROA desde el año 2016.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, celebrada el 04 de junio de 2019 y conformada por el 92,44% de sus accionistas, resolvió aprobar que la compañía realice la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo por un monto de hasta USD 15,00 millones.
- Posteriormente, con fecha 25 de junio del 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN como emisor, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo
- La Emisión de Obligaciones se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, Mercado de Valores, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
  - ✓ Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
    a. Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y;

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

b. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

- ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ✓ Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, vigente y aplicable sobre esta materia.

- Adicionalmente el emisor establece como límite al endeudamiento, mantener semestralmente un indicador de pasivo total /patrimonio no mayor a 5 veces a partir de la fecha de autorización de la oferta pública y hasta la rendición total de las obligaciones de largo plazo.
- Con fecha 20 de junio del 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, conjuntamente con la compañía PROSPECTUSLAW C.A. y la Compañía de Servicios Técnicos Independientes S.A. STISA, suscribieron un contrato de Prenda Comercial Ordinaria de Inventarios.
- La Emisora constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión denominado "Fideicomiso de Administración de Uso de Fondos – Sexta Emisión de Obligaciones ECUAGRAN" el Fideicomiso en mención fue constituido mediante escritura pública el 28 de junio de 2019.
- Con fecha 25 de junio de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN conjuntamente con Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. constituyeron de manera libre y voluntaria el "Fideicomiso Fortalecimiento – Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo ECUAGRAN".
- Gad Iván Goldstein Valdez, por sus propios y personales derechos, otorgó una Fianza Mercantil a favor de PROSPECTUSLAW C.A. en calidad de representante de los obligacionistas y por ende, en beneficiario de los obligacionistas de la Sexta Emisión de Obligaciones, por el monto o porcentaje de la Sexta Emisión de Obligaciones, es decir hasta la suma de USD 15,00 millones, la cual tiene por objeto respaldar a aquellos obligacionistas, a prorrata de su inversión, cuando ECUAGRAN, por cualquier motivo incumpla con el pago íntegro, cabal y oportuno de las obligaciones emitidas.
- Al 31 de mayo de 2019, ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 52,83 millones, siendo el 80% de los mismos USD 42,26 millones, cifra que genera una cobertura de 2,82 veces sobre el capital a emitir, encontrándose dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g del Artículo 19 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

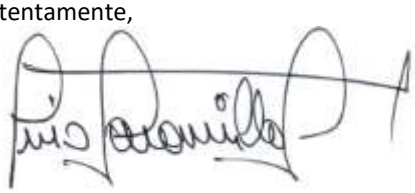
- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- El surgimiento de nuevos competidores, con servicios y productos sustitutos o complementarios en el mercado local podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- Al ser la principal materia prima (trigo) un producto commoditie, factores especulativos de oferta y demanda a nivel internacional podría conllevar cambios constantes en los precios de este producto, lo que podría ocasionar un aumento en sus costos y posiblemente una disminución en sus resultados en caso de que este incremento no pueda ser trasladado al cliente.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo, así como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces con ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN.
- El establecimiento de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.

- Nuevas regulaciones o restricciones sobre operación de servicios portuarios, podría afectar la operación del emisor.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y una afectación a sus ventas.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de su cartera, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.
- La concentración de ventas en un cliente relacionado es un riesgo que podría generar afectaciones en los flujos y resultados de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN., pues estas ventas dependen del performance y operación de dicha empresa.
- Adicionalmente, la cartera de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN, se concentra en su compañía relacionada DELCORP S.A., lo que también representa un riesgo, pues de darse el caso de que se presente incumplimiento en los pagos de DELCORP S.A. al emisor, esto podría afectar seriamente a sus flujos y resultados.
- Posibles problemas al momento de hacer efectiva la cobranza de las facturas por cobrar a DELCORP S.A. y que a su vez una parte fueron emitidas en el mercado de valores (facturas comerciales negociables emitidas con calificación “AA+” otorgada por otra calificadora), podría generar problemas en el flujo de la compañía.
- Al 31 de mayo de 2019, el rubro de facturas comerciales ascendió a USD 24,11 millones, siendo el rubro más significativo de los pasivos y el que mayor porción de los activos financia. La amortización de estos valores de facturas comerciales negociables depende básicamente de la presente emisión de obligaciones, cuyos recursos en buena parte serán destinados para la cancelación de ese tipo de pasivos, pues de acuerdo a las proyecciones de flujos de la empresa, los flujos no le permitirían cancelar algunas de dichas facturas a su vencimiento. Por lo tanto, la presente emisión de obligaciones es sumamente importante para que la empresa pueda sustituir parte de los pasivos de facturas comerciales negociables y convertirlas en obligaciones a largo plazo, que le brindaría un respiro a sus requerimientos de recursos y flujos para atender sus pasivos de más corto plazo.
- Según informe del auditor externo al 31 de diciembre de 2018, una importante porción de propiedad, planta y equipo (fundamentales para la operación del emisor) están comprometidos en garantía de obligaciones financieras propias y las aquellas contraídas por el accionista mayoritario de la Compañía a favor de NITRON GROUP CORPORATION.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

CERTIFICADO

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO
ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN

El Comité de Calificación No. 084-2019 celebrado en Quito, el día 28 de junio de 2019, por unanimidad decidió otorgar la calificación de:

"AA-"

"Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN:

Emisor: ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Instrumento Calificado: SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES – ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN
Monto: USD 15.000.000,00

Quito, 28 de junio de 2019

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
Gerente General

CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. desarrolló el estudio técnico de calificación con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor, originador, los informes de auditoría externa y otros. CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no ha realizado tareas de auditoría sobre dicha información; los informes y calificación constituyen opinión y no recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo crediticio involucrado en éste.
La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos, en caso que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

ANEXO 7

ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN CELEBRADA EL 01 DE AGOSTO DE 2019.

En la ciudad de Guayaquil, el 01 de agosto del año 2019, en las oficinas de la compañía ubicadas en la Ciudadela Urbasur, Pasaje S-E, y Calle 50A S-E, a orillas del Río Guayas, entre las compañías Vopak y Exportadora Bananera Noboa, siendo las 10H00, se celebra la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía **ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN**, con la concurrencia de los siguientes accionistas: 1) El **FIDEICOMISO MERCANTIL DELAX**, propietario de nueve millones cuatrocientas cuatro mil ciento sesenta y seis (9'404.166) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América, cada una, pagadas en un cien por ciento de su valor. Se deja constancia que la accionista antes mencionada es un patrimonio autónomo de nacionalidad ecuatoriana y se encuentra representada por su apoderado, el señor Enrique Xavier Huerta Egüez; y, 2) La compañía **DELCORP S.A.**, propietaria de un millón seiscientas cuatro mil dieciocho (1'604.018) acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América, cada una, pagadas en un cien por ciento de su valor. Se deja constancia que la accionista antes mencionada es de nacionalidad ecuatoriana y se encuentra representada por su gerente general el señor Enrique Xavier Huerta Egüez.

Los accionistas presentes representan el 92.44 % de la totalidad del capital suscrito y pagado de la compañía, que es de **ONCE MILLONES NOVECIENTOS OCHO MIL SETECIENTOS CINCUENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD $ 11'908.750,00)**. No habiendo otros accionistas presentes y, en consideración a que el Fideicomiso Mercantil Delax y la compañía Delcorp S.A. poseen el 92.44 % del capital suscrito de la compañía, resuelven en constituirse en Junta General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo a los términos de la convocatoria efectuada en el diario Expreso, el día miércoles 24 de julio de 2019, la cual es parte integrante del expediente de esta acta, para tratar los siguientes puntos del orden del día:

PRIMER PUNTO: LA AUTORIZACIÓN QUE SE OTORGARÁ AL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA PARA QUE ESTE SUSCRIBA TODOS LOS DOCUMENTOS NECESARIOS A FIN DE CONSTITUIR UN GRAVAMEN SOBRE UN INMUEBLE DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA, EL MISMO QUE GARANTIZARÁ LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES QUE LA COMPAÑÍA ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN MANTIENE VIGENTES; Y,

SEGUNDO PUNTO: LA AUTORIZACIÓN QUE SE CONCEDERÁ AL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA A EFECTOS DE QUE ÉSTE ELABORE UN PROYECTO DE AUMENTO DE CAPITAL DENTRO DE LA COMPAÑÍA.

Actúa como presidente de la sesión el señor Gad Iván Goldstein Valdez y, como secretario de la misma, el señor Enrique Heráclito Weisson Accini, por así haberlo resuelto de manera unánime los accionistas presentes. El presidente de la junta solicita al secretario de la misma que realice lo siguiente: 1) Indique la forma y fecha en que fue realizada la convocatoria a los accionistas de la compañía para la celebración de la presente junta de accionistas; 2) Describa el contenido de la antes referida convocatoria; 3) Elabore la lista de asistentes para certificar si existe el quórum mínimo de instalación previsto en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social; y, 4) Compruebe la asistencia de la comisaria de la compañía.

Luego de unos momentos, el secretario toma la palabra y manifiesta al presidente de la sesión y a los accionistas presentes que la convocatoria realizada a los accionistas para la celebración de la

presente junta general, se efectuó en el diario Expreso de la ciudad de Guayaquil, el día miércoles 24 de julio de 2019, constando en dicha convocatoria el siguiente contenido:

"C O N V O C A T O R I A

A Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN

Se convoca a todos los accionistas y a la Comisaria de la compañía ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN a la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el día jueves 01 de agosto de 2019, a las 10H00, en las instalaciones de la compañía, ubicadas en la Ciudadela Urbasur, Pasaje 14 S-E, y Calle 50-A S-E, a orillas del Río Guayas, entre las compañías Ferpacific y QC Terminales de la ciudad de Guayaquil, con el objeto de conocer y resolver sobre:

1) La autorización que se otorgará al Gerente General de la compañía para que éste suscriba todos los documentos necesarios a fin de constituir un gravamen sobre un inmueble de propiedad de la compañía, el mismo que garantizará las emisiones de obligaciones que la compañía Ecuatoriana De Granos S.A. ECUAGRAN mantiene vigentes; y,

2) La autorización que se concederá al Gerente General de la compañía a efectos de que éste elabore un proyecto de aumento de capital dentro de la compañía.

Guayaquil, julio 24 de 2019.

Ing. Enrique H. Weisson Accini
Gerente General

NOTAS:

a) La Comisaria de la Compañía, señora CPA Silvia Huber Medina, también está siendo convocada especial e individualmente.

b) Por tratarse de primera convocatoria, la Junta se reunirá con el número de accionistas que representen por lo menos la mitad del capital social pagado de la compañía."

Por su parte, el secretario de la sesión expresa que la comisaria de la compañía, la señora Silvia Magaly Huber Medina, no se encuentra presente a pesar de haber sido convocada por la prensa.

Instalada la sesión, toma la palabra el secretario de la misma y comienza a exponer el primer punto del orden del día, de la siguiente forma:

PRIMER PUNTO: LA AUTORIZACIÓN QUE SE OTORGARÁ AL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA PARA QUE ESTE SUSCRIBA TODOS LOS DOCUMENTOS NECESARIOS A FIN DE CONSTITUIR UN GRAVAMEN SOBRE UN INMUEBLE DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA, EL MISMO QUE GARANTIZARÁ LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES QUE LA COMPAÑÍA ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN MANTIENE VIGENTES.- Toma la palabra el presidente de la sesión, quien manifiesta

que, atendiendo los intereses de la compañía y con la finalidad de obtener financiamiento en términos adecuados y favorables, durante los últimos años la compañía ha realizado emisiones en el mercado de valores, encontrándose actualmente vigentes la tercera, cuarta y quinta emisión de obligaciones. Que en este sentido y con la finalidad de salvaguardar los intereses de los obligacionistas y mejorar las garantías otorgadas en dichas emisiones, se ha estimado conveniente que la compañía instrumente un mecanismo de garantía con los activos de su propiedad, en especial inmuebles de propiedad de la compañía.

Con este propósito, el Gerente General solicita a la Junta General que se le conceda autorización para suscribir, en nombre y representación de la compañía, cualquier clase de gravamen (incluido cualquier tipo de aporte a Fideicomisos nuevos o existentes), sobre bienes inmuebles de propiedad de la compañía, a efectos de garantizar las emisiones de obligaciones que ésta mantiene vigentes actualmente. En especial, el Gerente General solicita se le autorice a constituir cualquier clase de gravamen, incluidos aportes a fideicomisos, sobre el bien inmueble de propiedad de la compañía consistente en el solar y edificación No. 16 de la manzana 18 de la parroquia Ximena, ubicado en la calle pública y Río Guayas del cantón Guayaquil, signado con el código catastral No. 85-0018-016-0-0-0, y con un área total de 17.575,95 m2, de propiedad de la compañía.

Luego de las deliberaciones correspondientes la Junta General de Accionistas, resuelve lo siguiente:

- Su anuencia y conformidad con las gestiones realizadas en representación de la compañía, así como con los negocios mercantiles recientemente emprendidos en favor de los intereses de la misma, por lo que autorizan al Gerente General y/o al Presidente Ejecutivo de la compañía para que suscriba todos los documentos necesarios para constituir cualquier clase de gravamen (incluido cualquier tipo de aporte a Fideicomisos nuevos o existentes), sobre bienes inmuebles de propiedad de la compañía, a efectos de garantizar las emisiones de obligaciones que la compañía Ecuatoriana de Granos S.A. ECUAGRAN mantiene vigentes actualmente, en especial, sobre el bien inmueble de propiedad de la compañía consistente en el solar y edificación No. 16 de la manzana 18 de la parroquia Ximena, ubicado en la calle pública y Río Guayas del cantón Guayaquil, signado con el código catastral No. 85-0018-016-0-0-0, y con un área total de 17.575,95 m2, de propiedad de la compañía.

SEGUNDO PUNTO: LA AUTORIZACIÓN QUE SE CONCEDERÁ AL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA A EFECTOS DE QUE ÉSTE ELABORE UN PROYECTO DE AUMENTO DE CAPITAL DENTRO DE LA COMPAÑÍA.- El Presidente de la Junta manifiesta que dentro de la política y medidas de fortalecimiento institucional y patrimonial que la compañía está emprendiendo, se ha estimado conveniente realizar una desinversión de facturas comerciales negociables que la compañía haya aceptado y/o emitido; así como elaborar un programa de futuras capitalizaciones que deberá ejecutarse durante el presente ejercicio económico. Sobre estos particulares el Presidente de la Junta sugiere que dichos aumentos de capital se realicen en el monto que la Junta General estime racionalmente suficiente para respaldar el pago de letras de cambios y obligaciones con el mercado de valores que la compañía mantenga vigentes.

Luego de las pertinentes deliberaciones, la Junta General resuelve, por unanimidad:

- Aprobar la conveniencia y procedencia de, dentro de la política y medidas de fortalecimiento institucional y patrimonial que se están ejecutando: (i) desinvertir las facturas comerciales emitidas y/o aceptadas por la compañía, comprometiéndose a realizar

esta desinversión de manera oportuna; y, (ii) comprometerse a realizar, durante el presente ejercicio económico aumentos de capital en los montos que la junta general estime razonables para respaldar el pago de letras de cambios, y obligaciones con el mercado de valores que la compañía mantenga vigentes

No habiendo otro punto que tratar el presidente de la sesión declara un receso para la redacción de esta acta. Reinstalada la sesión el acta es leída en voz alta a los presentes, quienes la aprueban en todas sus partes y, para constancia y aceptación, firman al pie del documento, levantándose la sesión cuando son las 11H00 del día de su instalación.

Gad Iván Goldstein Valdez
Presidente de la sesión

Enrique Heráclito Weisson Accini
Secretario de la sesión

P.) FIDEICOMISO MERCANTIL DELAX
ACCIONISTA

Enrique Xavier Huerta Egüez
Apoderado

P.) DELCORP S.A.
ACCIONISTA

Enrique Xavier Huerta Egüez
Gerente General