

Balanceados Nova S. A. Balnova

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015
junto con el informe de los auditores independientes

Balanceados Nova S. A. Balnova

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



**Building a better
working world**

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Av. Francisco de Orellana y Alberto Borges
Edificio Centrum, Piso 14
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Phone: +593 4 263 - 4500
Fax: +593 4 263 - 4351
ey.com

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Balanceados Nova S. A. Balnova**:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Balanceados Nova S. A. Balnova** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Promarisco S. A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 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 un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Bases para calificar la opinión de auditoría

Desviaciones a Normas Internacionales de Información Financiera

En la evaluación de deterioro realizada por la Compañía a los activos intangibles que se presentan en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2015 por un valor de US\$12,167,360, la gerencia determinó que no es necesario reconocer pérdida alguna por deterioro en el valor registrado por concepto de la Marca "Nova" adquirida por la Compañía en años anteriores; sin embargo, de acuerdo con nuestra evaluación de los supuestos utilizados en dicha evaluación como son la tasa de crecimiento futuro y la tasa de descuento para descontar los flujos futuros de efectivo, difieren de los supuestos que se consideran razonables para la industria de producción y venta de alimentos balanceados en que opera la Compañía, por lo que debería reconocer una pérdida por deterioro de activos intangibles por el valor de aproximadamente US\$4,700,000. Debido a lo anterior los activos y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2015 se encuentran sobrestimados en ese mismo valor.

Opinión calificada de auditoría

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo de desviaciones a Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Balanceados Nova S. A. Balnova** al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patrio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
24 de mayo de 2016

Balanceados Nova S. A. Balnova

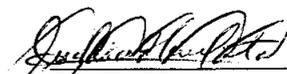
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2015	2014
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	80,005	22,247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	6,372,286	5,628,957
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12(a)	1,188,910	420,930
Impuestos por recuperar	14(a)	352,667	352,174
Inventarios	8	2,109,751	1,614,577
Pagos anticipados		38,346	52,764
Total activo corriente		10,141,965	8,091,649
Activo no corriente:			
Propiedad, planta y equipos	9	2,690,276	2,664,312
Activo intangible	10	12,167,360	12,167,360
Activo por impuesto diferido	14(b)	229,162	70,724
Total activo no corriente		15,086,798	14,902,396
Total activo		25,228,763	22,994,045


Héctor Marriott Barrera
Representante Legal


Angélica Mendieta
Jefa Financiera

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

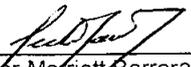
Balanceados Nova S. A. Balnova

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2015	2014
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	1,993,371	1,289,325
Impuestos por pagar	14(a)	114,746	202,480
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(a)	4,753,229	3,854,496
Beneficios a empleados	13(a)	302,954	250,611
Total pasivo corriente		7,164,300	5,596,912
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12(a)	16,485,550	16,485,550
Beneficios a empleados	13(b)	484,142	403,931
Total pasivo no corriente		16,969,692	16,889,481
Total pasivo		24,133,992	22,486,393
Patrimonio:			
Capital social	15	104,000	104,000
Reserva legal	16	73,227	73,227
Utilidades retenidas		917,544	330,425
Total patrimonio		1,094,771	507,652
Total pasivo y patrimonio		25,228,763	22,994,045


Héctor Marriott Barrera
Representante Legal


Angélica Mendieta
Jefe Financiera

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

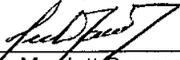
Balanceados Nova S. A. Balnova

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Venta de bienes	3(k)	27,518,753	28,183,067
Otros ingresos	3(k)	629,763	48,848
Total ingresos		<u>28,148,516</u>	<u>28,231,915</u>
Costo y gastos:			
Costo de ventas	3(l)	(23,082,372)	(23,187,639)
Gastos de administración	17	(1,460,470)	(864,776)
Gastos de ventas	17	(805,397)	(691,659)
Financieros	3(m)	(989,133)	(989,133)
Otros gastos	18	(1,067,515)	(1,857,271)
Total costo y gastos		<u>(27,404,887)</u>	<u>(27,590,478)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		743,629	641,437
Impuesto a la renta	14(b)	(159,749)	(497,402)
Utilidad neta		583,880	144,035
Otros resultados integrales:			
Resultado actuarial	13(b)	4,173	(44,411)
Impuesto diferido de resultado actuarial	14(b)	(934)	9,469
Utilidad neta y resultado integral		<u>587,119</u>	<u>109,093</u>


Héctor Marriot Barrera
Representante Legal


Angélica Mendieta
Jefa Financiera

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

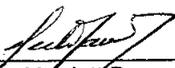
Balanceados Nova S. A. Balnova

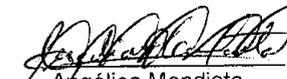
Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Utilidades retenidas		Total patrimonio	
			Otros resultados integrales	Resultados acumulados		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	800	-	4,734	289,825	294,559	295,359
Más (menos):						
Resultado actuarial (Véase Nota 13(b))	-	-	(44,411)	-	(44,411)	(44,411)
Impuesto diferido de resultado actuarial (Véase Nota 14(d))	-	-	9,469	-	9,469	9,469
Aumento de capital (Véase Nota 15)	103,200	-	-	-	-	103,200
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	73,227	-	(73,227)	(73,227)	-
Utilidad neta	-	-	-	144,035	144,035	144,035
Saldo al 31 de diciembre de 2014	104,000	73,227	(30,208)	360,633	330,425	507,652
Más (menos):						
Resultado actuarial (Véase Nota 13(b))	-	-	4,173	-	4,173	4,173
Impuesto diferido de resultado actuarial (Véase Nota 14(b))	-	-	(934)	-	(934)	(934)
Utilidad neta	-	-	-	583,880	583,880	583,880
Saldo al 31 de diciembre de 2015	104,000	73,227	(26,969)	944,513	917,544	1,094,771


 Héctor Marriot Barrera
 Representante Legal


 Angélica Mendieta
 Jefa Financiera

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

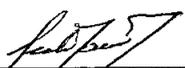
Balanceados Nova S. A. Balnova

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Recibido de clientes y parte relacionada	26,007,444	28,193,656
Pagado a proveedores, parte relacionada, empleados y otros	(24,614,608)	(26,930,313)
Impuesto a la renta pagado	(401,950)	(302,695)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>990,886</u>	<u>960,648</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Pagado por adiciones a propiedad, planta y equipos	(207,623)	(123,862)
Recibido por venta de propiedad, planta y equipos	14,312	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(193,311)</u>	<u>(123,862)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de capital	-	103,200
Intereses pagados	(739,817)	(989,133)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(739,817)</u>	<u>(885,933)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	57,758	(49,147)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	22,247	71,394
Saldo al final del año	<u>80,005</u>	<u>22,247</u>


Héctor Marriott Barrera
Representante Legal


Angélica Mendieta
Jefa Financiera

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Balanceados Nova S. A. Balnova

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Balanceados Nova S. A. Balnova (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2012 y su principal actividad es la importación, distribución, compra y venta de materias primas utilizadas en la elaboración de alimentos balanceados para camarones. Durante el año 2015, el 11% de las ventas fueron efectuadas a Promarisco S. A. (19% durante el año 2014).

La Compañía es subsidiaria de Promarisco S. A., una sociedad anónima constituida en el Ecuador y su matriz principal es Novapesca Trading S.L. de Grupo Nueva Pescanova S. A. de España.

El domicilio principal de la Compañía se encuentra en la Vía a la Costa Km. 15 1/2, Mz. 39, Solar 1, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Balanceados Nova S. A. Balnova para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 29 de abril de 2016 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados en base al costo histórico excepto por las obligaciones por beneficios de empleados a largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 13(b)), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal en Ecuador y la moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación:

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3

Notas a los estados financieros (continuación)

- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8
- Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIC 24
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3
- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40 Inversiones inmobiliarias.

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no le fueron aplicables o no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de operación; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos se presenta al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacciones atribuibles a la adquisición del activo financiero, excepto activos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, en las cuatro categorías siguientes:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados
- Préstamos y cuentas por cobrar
- Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento
- Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros de la Compañía se clasifican en préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar partes relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- a. Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- b. Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del

Notas a los estados financieros (continuación)

activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de “pérdida sufrida”) y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía, que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios en atrasos o en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, se reconocen netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Los pasivos financieros de la Compañía corresponden a préstamos y cuentas por pagar.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, materiales de empaque y suministros y materiales se registra al costo de

Notas a los estados financieros (continuación)

compra y el inventario de productos terminados y producto en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa de la planta.

(d) Activo intangible-

El activo intangible adquirido se mide inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, el activo intangible se registra al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir. Las vidas útiles de los activos intangibles se valúan como finitas o indefinidas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el activo intangible de la Compañía es de vida útil indefinida, no se amortiza y se somete a pruebas anuales para determinar si presenta deterioro del valor.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

(e) Propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se miden al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda. Los terrenos se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentados sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

El costo inicial de la propiedad, planta y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, planta y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren. Los costos de reparaciones mayores se capitalizan.

Los bienes clasificados como propiedad, planta y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Equipos de computación y comunicación	3
Vehículos	5

Una partida de propiedad, planta y equipos se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados se revisan y ajustan prospectivamente a la fecha de cierre de cada período, de corresponder.

(f) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

(g) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base impositiva y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades tributarias futuras contra las cuales se puedan imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva futura para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas no reconocidas en el estado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con la transacción subyacente con la que se relaciona, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y con la misma autoridad tributaria.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

Notas a los estados financieros (continuación)

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados.

(j) Capital social-

El capital social se mide a su valor nominal para todas las acciones emitidas.

(k) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a los bienes entregados y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de los bienes vendidos, tomando en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por

Notas a los estados financieros (continuación)

lo general, al momento de la entrega de los bienes.

(l) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(m) Costos de financiamiento-

Los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requieren de un periodo sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gasto en el período que se producen.

(n) Valor razonable-

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(o) **Eventos posteriores-**

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior a los ejercicios económicos que iniciaron el 1 de enero de 2015. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros – Revelaciones: Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados interinos	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 19: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1: Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicando la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Los fondos se mantienen principalmente en bancos locales y son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

		2015	2014
Comerciales	(1)	6,283,314	5,804,586
Otros	(2)	846,560	37,174
		7,129,874	5,841,760
Menos- Provisión para cuentas incobrables		757,588	212,803
		6,372,286	5,628,957

(1) Los saldos de deudores comerciales no generan intereses y poseen un período de crédito promedio de hasta 80 días.

(2) Al 31 de diciembre de 2015; incluye principalmente anticipos a proveedores por compra de materia prima por 801,875.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la apertura por vencimiento del saldo de deudores comerciales es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por vencer	4,829,095	5,271,615
Vencidos:		
De 0 a 30 días	557,253	405,560
De 31 a 60 días	112,119	52,161
De 61 a 90 días	168,292	72,931
Más de 90 días	616,555	2,319
	<u>6,283,314</u>	<u>5,804,586</u>

A continuación se presenta el movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	212,803	34,748
Más- Provisión	544,785	178,055
Saldo al final	<u>757,588</u>	<u>212,803</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	240,317	377,996
Materia prima	498,555	477,496
Productos en proceso	192,427	110,614
Suministros y materiales	354,915	357,371
Material de empaque	28,477	23,348
Inventario en tránsito	795,060	267,752
	<u>2,109,751</u>	<u>1,614,577</u>

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Costo	Deprecia-	Valor neto	Costo	Deprecia-	Valor neto
		ción			ción	
	acumulada		acumulada			
Terrenos	1,495,000	-	1,495,000	1,495,000	-	1,495,000
Edificios	219,259	(31,373)	187,886	219,259	(20,410)	198,849
Maquinarias	817,772	(229,134)	588,638	750,800	(150,160)	600,640
Equipos	469,606	(105,155)	364,451	351,600	(63,816)	287,784
Vehículos	62,053	(26,940)	35,113	68,500	(27,400)	41,100
Equipos de computación	43,255	(24,067)	19,188	26,149	(13,362)	12,787
Construcciones en proceso	-	-	-	28,152	-	28,152
	<u>3,106,945</u>	<u>(416,669)</u>	<u>2,690,276</u>	<u>2,939,460</u>	<u>(275,148)</u>	<u>2,664,312</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maqui- narias</u>	<u>Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de compu- tación</u>	<u>Cons- truccio- nes en proceso</u>	<u>Total</u>
Costo:								
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,495,000	195,000	750,800	300,751	68,500	18,007	11,799	2,839,857
Adiciones	-	-	-	50,849	-	8,142	40,612	99,603
Transferencia	-	24,259	-	-	-	-	(24,259)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,495,000	219,259	750,800	351,600	68,500	26,149	28,152	2,939,460
Adiciones	-	-	20,420	118,006	24,699	26,098	18,400	207,623
Transferencia	-	-	46,552	-	-	-	(46,552)	-
Baja	-	-	-	-	(31,146)	(8,992)	-	(40,138)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,495,000	219,259	817,772	469,606	62,053	43,255	-	3,106,945
Depreciación acumulada:								
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(9,750)	(75,080)	(30,003)	(13,700)	(5,334)	-	(133,867)
Depreciación del período	-	(10,660)	(75,080)	(33,813)	(13,700)	(8,028)	-	(141,281)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(20,410)	(150,160)	(63,816)	(27,400)	(13,362)	-	(275,148)
Depreciación del período	-	(10,963)	(78,974)	(41,339)	(13,502)	(10,705)	-	(155,483)
Baja	-	-	-	-	13,962	-	-	13,962
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(31,373)	(229,134)	(105,155)	(26,940)	(24,067)	-	(416,669)
Valor neto	1,495,000	187,886	588,638	364,451	35,113	19,188	-	2,690,276

Notas a los estados financieros (continuación)

10. ACTIVO INTANGIBLE

Corresponde al costo de compra de la marca "Nova" adquirida a Promarisco S. A. (accionista) en el año 2012.

El importe recuperable de la marca (12,680,907 al 31 de diciembre de 2015 y 2014) se ha determinado sobre la base de un cálculo de valor en uso utilizando proyecciones de flujos de efectivo que cubre un período de 10 años. Los flujos de efectivo presupuestados se actualizaron para reflejar la menor demanda de productos y servicios. La tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo fue del 14.9%. La tasa de crecimiento utilizada para extrapolar los flujos de efectivo que van más allá del período de 10 años fue del 1%.

Supuestos utilizados en los cálculos del valor en uso:

El cálculo del valor en uso del activo intangible es mayormente sensible a los siguientes supuestos:

- Tasa de crecimiento a largo plazo: Para pronosticar la tasa de crecimiento a largo plazo, se tomó información respecto al crecimiento del sector camaronero en los últimos 4 años, el crecimiento de la Compañía en los últimos 5 años y la capacidad instalada de producción a la fecha de los estados financieros. En cualquier evento, esta tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento a largo plazo de la industria en la que opera la Compañía.
- Tasa de descuento: Representa la evaluación actual de mercado de los riesgos específicos del activo intangible considerando el valor del dinero en el tiempo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y representa el costo del capital. Dicho costo de capital se basa en el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener. El riesgo específico del activo intangible se incorpora mediante la aplicación de factores beta individuales. Los factores beta se evalúan anualmente sobre la base de la información de mercado disponible para el público.

Análisis de sensibilidad:

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio en los supuestos utilizados en la determinación del valor en uso del activo intangible al 31 de diciembre de 2015:

	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento	
	-1%	+1%	-1%	+1%
Impacto sobre el valor en uso del activo intangible	1,036,637	(829,310)	(901,774)	1,127,217

11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comerciales	(1)	1,923,932	1,285,840
Otros		<u>69,439</u>	<u>3,485</u>
		<u>1,993,371</u>	<u>1,289,325</u>

(1) Los saldos de acreedores comerciales no generan intereses y poseen un período de crédito promedio de 30 días.

12. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Naturaleza de la relación	2015		2014	
		Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Por cobrar:					
Promarisco S. A.	Accionista	<u>1,188,910</u>	<u>-</u>	<u>420,930</u>	<u>-</u>
Por pagar:					
Promarisco S. A.	(1) Accionista	<u>4,753,229</u>	<u>16,485,550</u>	<u>3,854,496</u>	<u>16,485,550</u>

(1) Saldo originado en la adquisición de la división de balanceados, el cual según convenio de pago suscrito el 1 de enero de 2014, la Compañía acuerda cancelar la suma de 16,485,550 en un plazo de 15 años con un período de gracia de cinco años a partir del 29 de diciembre de 2012, con pagos anuales de capital, a una tasa de interés nominal anual del 6% y con vencimiento en diciembre de 2027.

Transacciones

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones celebradas con Promarisco S. A. (accionista) fueron:

	Venta de producto termi- nado	Compra de inventario	Intereses deven- gados	Asesoría técnica
Año 2015	<u>3,146,857</u>	<u>6,176,565</u>	<u>989,133</u>	<u>300,248</u>
Año 2014	<u>5,323,261</u>	<u>7,813,492</u>	<u>989,133</u>	<u>-</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Las ventas y compras a partes relacionadas son realizadas a precios y condiciones establecidas entre las partes. Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados y son liquidados en efectivo.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en transacciones no habituales y relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general. Durante los años 2015 y 2014, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Remuneraciones	120,750	106,000
Beneficios sociales	<u>17,736</u>	<u>15,582</u>

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales	108,609	106,789
Participación de trabajadores	159,353	115,005
Aportaciones al seguro social	<u>34,992</u>	<u>28,817</u>
	<u>302,954</u>	<u>250,611</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. Esta provisión cubre los beneficios 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	372,271	321,471
Desahucio	<u>111,871</u>	<u>82,460</u>
	<u>484,142</u>	<u>403,931</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	321,471	231,803	82,460	76,890
Más (menos):				
Costo laboral por servicios	51,745	41,337	29,338	6,276
Costo financiero intereses	20,888	16,095	-	5,266
Pérdida (ganancia) actuarial	(4,246)	43,043	73	1,369
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(17,587)</u>	<u>(10,807)</u>	<u>-</u>	<u>(7,341)</u>
Saldo al final	<u>372,271</u>	<u>321,471</u>	<u>111,871</u>	<u>82,460</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de rotación	11.80%	11.80%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años
Número de empleados	<u>97</u>	<u>97</u>

14. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de impuestos por recuperar y por pagar se formaba de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por recuperar:		
Impuesto al valor agregado	256,170	351,574
Impuesto a la Salida de Divisas	82,829	-
Retenciones de impuesto al valor agregado	<u>13,668</u>	<u>600</u>
	<u>352,667</u>	<u>352,174</u>
Por pagar:		
Impuesto a la renta (Véase literal (b))	-	158,474
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	24,742	37,164
Retenciones de impuesto al valor agregado	10,428	6,663
Impuesto al valor agregado	31,801	179
Otros impuestos	<u>47,775</u>	<u>-</u>
	<u>114,746</u>	<u>202,480</u>

(b) Impuesto a la renta

Reconocido en resultados del año-

Los (gastos) ingresos por impuesto a la renta corriente y diferido presentados en el estado de resultados integrales de los años 2015 y 2014 se componen de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (b))	319,121	507,660
Impuesto diferido	<u>(159,372)</u>	<u>(10,258)</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>159,749</u>	<u>497,402</u>

Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que concilian la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2015 y 2014 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	743,629	641,437
Más- Gastos no deducibles	<u>706,921</u>	<u>1,666,108</u>
Utilidad gravable	1,450,550	2,307,545
Tasa de impuesto	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>319,121</u>	<u>507,660</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	319,121	507,660
Menos:		
Impuesto a la salida de divisas	(116,168)	(32,632)
Retenciones en la fuente de años anteriores	-	(46,491)
Retenciones en la fuente del año	<u>(285,782)</u>	<u>(270,063)</u>
Saldo por pagar (a favor) (Véase literal (a))	<u>(82,829)</u>	<u>158,474</u>

Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>financiera</u>		<u>(débito) crédito</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Provisión para jubilación patronal (1)	<u>229,162</u>	<u>70,724</u>	<u>159,372</u>	<u>10,258</u>
Efecto en el impuesto diferido en resultados			<u>159,372</u>	<u>10,258</u>
Activo por impuesto diferido	<u>229,162</u>	<u>70,724</u>		

(1) Durante el año 2015, se registraron en el patrimonio 934 como efecto de impuesto diferido de diferencias temporales por jubilación patronal.

(c) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta-

Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir

Notas a los estados financieros (continuación)

de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

Constituye ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital y otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Tasa del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. No obstante, a partir del ejercicio fiscal 2015, la tarifa impositiva será del 25% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una 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.

Cuando la mencionada participación de los accionistas domiciliados en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea menor al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Asimismo, se aplicará la tarifa del 25% a toda la base imponible, a la sociedad que incumpla con el deber de informar a la Administración Tributaria la composición de sus accionistas, socios, partícipes, contribuyentes, beneficiarios o similares.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo del impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años.

Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa del impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general del impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa del impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención del impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa del impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la Compañía en su declaración del impuesto a la renta.

(d) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(e) **Enajenación de acciones y participaciones**

A partir del ejercicio fiscal 2015, se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

(f) **Reforma tributarias**

El 18 de diciembre de 2015 se promulgó en el Registro Oficial No. 652 la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el fin de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada, además de incentivar el financiamiento productivo y la inversión extranjera.

Esta ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

Adicionalmente, se realizaron las siguientes reformas principalmente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno-

Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

Se incluye la exoneración a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirectas de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenidas en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del impuesto a la renta de personas naturales.

Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el reglamento.

- Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 844 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 647 de fecha 11 de diciembre de 2015 se estableció que no se aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición accionaria fue como sigue:

2015	Accionistas	País	Número	Valor	Porcentaje	Valor
			de	unitario	total de	Nominal
			acciones		participación	
					%	
	Promarisco S. A.	Ecuador	103,365	1	99.39%	103,365
	Sombracorp S. A.	Ecuador	635	1	0.61%	635
			<u>104,000</u>		<u>100.00%</u>	<u>104,000</u>
2014						
	Promarisco S. A.	Ecuador	102,957	1	99.00%	102,957
	Sombracorp S. A.	Ecuador	635	1	0.61%	635
	María de la Encarnación Quiñónes	Venezuela	408	1	0.39%	408
			<u>104,000</u>		<u>100.00%</u>	<u>104,000</u>

Mediante carta de cesión de acciones celebrada el 25 de noviembre del 2015, la accionista María de la Encarnación Quiñónes, propietaria de 408 acciones ordinarias procedió a ceder y transferir a título oneroso las acciones ordinarias, a favor de la compañía Promarisco S. A.

Notas a los estados financieros (continuación)

En el año 2014, la Compañía aumentó su capital social en 103,200 (103,200 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 Dólar de E.U.A. cada una, respectivamente) a través de aportaciones en efectivo de Promarisco S. A. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo de 2014.

16. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Durante los años 2015 y 2014, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	2015			2014		
	Ventas	Adminis- tración	Total	Ventas	Adminis- tración	Total
Sueldos y beneficios a empleados	200,672	482,226	682,898	170,726	438,366	609,092
Asesorías técnica	-	336,278	336,278	-	-	-
Transporte y estiba	302,515	22,398	324,913	300,653	22,215	322,868
Seguridad y vigilancia	-	97,267	97,267	-	88,729	88,729
Servicios profesionales	15,399	141,379	156,778	7,940	70,792	78,732
Publicidad y promoción	63,962	6,099	70,061	45,898	2,922	48,820
Impuestos y contribuciones	-	69,730	69,730	-	47,723	47,723
Alquiler	74,280	2,029	76,309	46,916	133	47,049
Participación a trabajadores	14,939	16,599	31,538	10,895	14,527	25,422
Seguros	336	8,364	8,700	474	15,954	16,428
Mantenimiento	20,358	6,600	26,958	7,841	6,609	14,450
Materiales y suministros	200	2,245	2,445	294	1,923	2,217
Depreciación	4,110	2,051	6,161	611	544	1,155
Otros	108,626	267,205	375,831	99,411	154,339	253,750
	<u>805,397</u>	<u>1,460,470</u>	<u>2,265,867</u>	<u>691,659</u>	<u>864,776</u>	<u>1,556,435</u>

18. OTROS GASTOS

Durante los años 2015 y 2014, los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 7)	544,785	178,055
Impuesto al valor agregado pagado (Véase Nota 14(a))	249,250	1,525,465
Intereses provisión para jubilación patronal y desahucio (Véase Nota 13(b))	26,421	21,361
Impuesto a la salida de divisas	2,169	7,295
Cargos bancarios	5,557	5,173
Otros	<u>239,333</u>	<u>119,922</u>
	<u>1,067,515</u>	<u>1,857,271</u>

19. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a partes relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

- Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los pasivos financieros (cuentas por pagar a partes relacionadas) que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

20. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldos de sus operaciones. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y efectivo en caja en bancos que provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez; los altos ejecutivos de la Compañía supervisan la gestión de estos riesgos.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden los siguientes tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés y el riesgo de tasa de cambio. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen las obligaciones bancarias que devengan intereses y los depósitos en bancos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de intereses variable.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera de préstamos a tasa fija con Promarisco S. A. (accionista).

(b) Riesgo de tasa de cambio-

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio es mínima considerando que sus transacciones son realizadas principalmente en Dólares de E.U.A.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones asumidas en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (deudores comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintas empresas y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguna en particular.

La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. Además, existe un número importante de cuentas por cobrar menos categorizadas en grupos homogéneos y cuya desvalorización se evalúa de manera colectiva. El cálculo de la desvalorización se basa en la información histórica real. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informa es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de fondos utilizando de manera recurrente un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de préstamos. El acceso a fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de 12 meses podría ser refinanciada sin problema con los actuales prestamistas si

Notas a los estados financieros (continuación)

esto fuera necesario.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos no descontados previstos en los contratos respectivos:

	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2015						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	65,438	1,910,775	16,605	553	-	1,993,371
Cuentas por pagar a partes relacionadas	84,009	491,738	1,278,864	3,890,460	22,917,353	28,662,424 (1)
	<u>149,447</u>	<u>2,402,513</u>	<u>1,295,469</u>	<u>3,891,013</u>	<u>22,917,353</u>	<u>30,655,795</u>
Al 31 de diciembre de 2014						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,485	1,282,078	3,735	27	-	1,289,325
Cuentas por pagar a partes relacionadas	84,009	3,477,191	697,544	584,885	23,909,196	28,752,825 (1)
	<u>87,494</u>	<u>4,759,269</u>	<u>701,279</u>	<u>584,912</u>	<u>23,909,196</u>	<u>30,042,150</u>

(1) Incluido los intereses por pagar al vencimiento de cada deuda.

21. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realizar los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Total acreedores comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar	23,232,150	21,629,371
(-) Efectivo en caja y bancos	(80,005)	(22,247)
Deuda neta	23,152,145	21,607,124
Total patrimonio	1,094,771	507,652
Total deuda neta y patrimonio	<u>24,246,916</u>	<u>22,114,776</u>
Ratio de apalancamiento	96%	98%

Notas a los estados financieros (continuación)

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.