

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2015
junto con el informe de los auditores independientes

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.



Building a better
working world

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Real CORPREALSA S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 incluyen 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.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Base para la opinión calificada

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, no efectuamos pruebas de verificación física de los activos biológicos por US\$4,421,584 y US\$5,290,528 respectivamente, pertenecientes a las filiales Compañía Agrícola Ganadera S. A. y Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A., y no nos fue posible realizar pruebas retroactivas de las cantidades de inventario hasta esas fechas; adicionalmente, a esas mismas fechas no pudimos obtener evidencia suficiente sobre el valor razonable de dichos activos biológicos y de propiedad, planta y equipos por US\$1,405,246 y US\$1,273,437, respectivamente pertenecientes a Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A. Debido a lo anterior, no pudimos formarnos una opinión sobre la razonabilidad de dichos saldos.

Opinión calificada de auditoría

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la situación descrita en el párrafo precedente de base para la opinión calificada; los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación Real COPREALSA S. A. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Párrafo de énfasis

Según se menciona en las Notas 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, **Corporación Real COPREALSA S. A.** se constituyó el 6 de febrero de 2013 y adquirió las acciones de sus subsidiarias el 23 de diciembre de 2013; sin embargo para fines comparativos, los estados financieros del año 2013 incluyen información financiera de las subsidiarias por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013, considerando que dichas subsidiarias ya formaban parte del mismo grupo económico en períodos anteriores.


RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
12 de noviembre de 2015

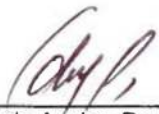
Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	17,565,387	23,988,423
Cuentas por cobrar comerciales	7	61,960,158	56,525,764
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14(a)	4,652,364	5,527,328
Impuestos por recuperar, neto	16(a)	10,475,081	8,157,824
Inventarios	8	81,608,319	96,282,131
Activos biológicos	9	5,290,528	4,421,584
Seguros pagados por anticipado		3,153,100	3,236,018
Total activo corriente		184,704,937	198,139,072
Activo no corriente:			
Inversiones en asociadas		869,464	733,970
Propiedad, planta y equipos	11	133,972,015	111,235,653
Propiedades de inversión	10	4,695,096	4,869,816
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14(a)	60,708	182,100
Otros activos		371,285	1,775,149
Total activo no corriente		139,968,568	118,796,688
Total activo		324,673,505	316,935,760


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal
Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero
Francisco Meza
Contador General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	12	42,518,215	52,653,067
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	36,155,406	27,211,739
Anticipos recibidos de clientes		1,889,794	6,952,792
Impuestos por pagar	16(a)	4,255,534	1,632,463
Cuentas por pagar a partes relacionadas	14(a)	13,719,999	10,831,582
Beneficios a empleados corto plazo	15(a)	8,476,770	5,462,478
Total pasivo corriente		107,015,718	104,744,121
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, porción largo plazo	12	26,529,157	32,689,028
Cuentas por pagar a partes relacionadas, porción largo plazo	14(a)	136,503,135	142,191,575
Impuesto diferido	16(d)	6,589,952	7,230,142
Beneficios a empleados largo plazo	15(b)	13,195,953	11,133,997
Total pasivo no corriente		182,818,197	193,244,742
Total pasivo		289,833,915	297,988,863
Patrimonio:			
Capital social	17	800	200
Utilidades retenidas		34,005,007	17,774,104
Participación no controlada		833,783	1,172,593
Total patrimonio		34,839,590	18,946,897
Total pasivo y patrimonio		324,673,505	316,935,760


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Francisco Meza
Contador General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

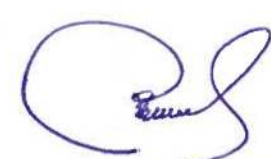
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Venta de productos	3(n)	423,228,379	347,791,171
Otros ingresos	3(n)	1,590,773	1,565,455
		<u>424,819,152</u>	<u>349,356,626</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		(330,597,959)	(277,183,152)
Ventas	18	(34,142,337)	(30,445,837)
Administración	18	(27,582,454)	(22,958,870)
Financieros		(7,896,217)	(6,288,541)
Otros gastos		(257,865)	(903,898)
Participación en el resultado de asociadas		133,896	338,439
		<u>(400,342,936)</u>	<u>(337,441,859)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		24,476,216	11,914,767
Impuesto a la renta	16(b)	(6,858,924)	(3,742,268)
Utilidad neta y resultado integral		<u>17,617,292</u>	<u>8,172,499</u>


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Francisco Meza
Contador General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

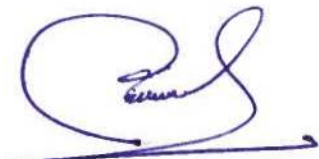
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Utilidades retenidas				
	Capital social	Resultado en compra de acciones	Utilidades acumuladas	Total	Participación no controlada	Total patrimonio
Más:						
Aportaciones en efectivo	200	-	-	-	-	200
Compra de acciones	-	17,774,104	-	17,774,104	1,172,593	18,946,697
Saldo al 31 de diciembre de 2013	200	17,774,104	-	17,774,104	1,172,593	18,946,897
Más (menos):						
Aportaciones de capital	600	-	-	-	-	600
Ajustes por faltantes de inventarios y otros	-	(1,386,389)	-	(1,386,389)	(338,810)	(1,725,199)
Utilidad neta	-	-	17,617,292	17,617,292	-	17,617,292
Saldo al 31 de diciembre de 2014	800	16,387,715	17,617,292	34,005,007	833,783	34,839,590


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Francisco Meza
Contador General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

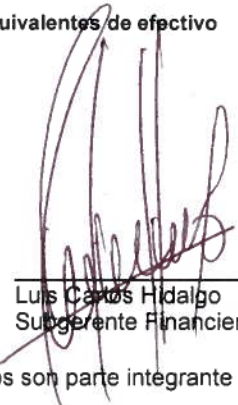
Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	24,476,216	11,914,767
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Ajustes en resultado en compra de acciones	(1,386,389)	9,601,605
Ajustes en participación no controlada	(338,810)	1,172,593
Depreciación	7,080,132	6,417,857
Beneficios de empleados largo plazo	2,061,956	652,103
Participación en resultados de asociadas	(133,896)	(338,439)
Baja de propiedad, planta y equipo	1,739,255	325,841
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(5,421,574)	(56,525,764)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,118,619	(5,709,428)
(Aumento) en impuestos por recuperar	(2,317,257)	(8,157,824)
Disminución (aumento) en inventarios	14,673,812	(96,282,131)
(Aumento) en activos biológicos	(868,944)	(4,421,584)
Disminución (aumento) en seguros pagados por anticipado	82,918	(3,236,018)
Disminución (aumento) en otros activos	1,403,864	(1,775,149)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar	9,400,619	27,211,739
(Disminución) aumento en anticipos recibidos de clientes	(4,969,279)	6,952,792
Aumento en beneficios a empleados corto plazo	3,014,292	15,944,372
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(3,485,777)	153,023,157
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(278,573)	9,338,264
	45,851,184	66,108,753
Impuesto a la renta pagado	(4,597,470)	(4,217,927)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	41,253,714	61,890,826
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipos	(31,555,749)	(117,979,351)
Retiros (adiciones) en propiedades de inversión, netas	174,720	(4,869,816)
Adiciones en inversiones en asociadas	(1,598)	(395,531)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(31,382,627)	(123,244,698)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	42,536,995	150,428,930
Préstamos pagados	(58,831,718)	(65,086,835)
Aportes en efectivo	600	200
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(16,294,123)	85,342,295
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(6,423,036)	23,988,423
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	23,988,423	-
Saldo al final del año	17,565,387	23,988,423


Eduardo Aguirre Román
Representante Legal


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Francisco Meza
Contador General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Corporación Real CORPREALSA S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en Guayaquil - Ecuador el 6 de febrero de 2013, fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de marzo del mismo año y su actividad principal es la venta y administración de acciones.

Corporación Real CORPREALSA S. A. y Subsidiarias (en adelante "el Grupo") están constituidas en Ecuador y sus actividades principales se desarrollan dentro de la industria pesquera que consiste en las fases de extracción, procesamiento, transformación y comercialización de especies bioacuáticas. Las ventas del Grupo corresponden a los siguientes productos: atún, sardina, camarón, harina y aceite de pescado, a través de la marca "REAL" y otras marcas privadas para ventas al exterior.

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un convenio con Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y Pacific Seafoods Llc. cuyo objeto es la cesión de acciones y participaciones que éstos últimos mantenían sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador:

- Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja S. A. PROPOSORJA
- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años fue de 181,000,000 (Véase Nota 14(a)) y se constituyó una garantía sobre la marca "REAL" a favor de ellos. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Corporación Real CORPREALSA S. A. tiene participación en el capital de las siguientes compañías subsidiarias

Compañía	% de participación	Actividad principal
Comercializadora de Productos Copromar S. A.	100.00%	Comercialización de etiquetas
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	99.99%	Producción y comercialización de productos del mar
Real Vegetales Generales REALVEG S. A.	99.99%	Comercialización de productos de consumo masivo
Inmobiliaria Juedro S. A.	99.99%	Inmobiliaria
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	80.00%	Cultivo de productos agrícolas

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Compañía	% de participación	Actividad principal
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	75.00%	Inmobiliaria
Camarones y Langostinos del Mar CALADEMAR S. A.	73.43%	Cultivo de camarón

Los estados financieros de Corporación Real CORPREALSA S.A. y Subsidiarias para el período terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 11 de septiembre de 2015.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de las compañías que componen los estados financieros de Corporación Real CORPREALSA S.A. y Subsidiarias fueron 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 2013 y 2014.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, excepto por los activos biológicos que se ajustan a su valor razonable al cierre de cada período y las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por cada compañía que conforma el Grupo. Los estados financieros consolidados se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación del Grupo.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Corporación Real CORPREALSA S. A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2014. El control se logra cuando el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en sus subsidiarias y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas.

Si bien Corporación Real CORPREALSA S. A. se constituyó con fecha 6 de febrero de 2013 y adquirió las acciones de las subsidiarias consolidadas con fecha 23 de diciembre de 2013 según se menciona en la Nota 1 y al 31 de diciembre de 2013 posee 10 meses de operación, se incluye la información financiera de las subsidiarias desde el 1 de enero de 2013, para fines comparativos en los estados financieros consolidados del año 2014, considerando que dichas compañías formaban parte del mismo Grupo desde períodos anteriores.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas realizadas que surjan de las transacciones entre Corporación Real CORPREALSA S. A. y sus Subsidiarias, y los dividendos se eliminan totalmente.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo reconocido en los estados financieros consolidados comprende principalmente los saldos bancarios y se presenta a su valor nominal. Los fondos no están sujetos 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. El Grupo 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 son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios 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 el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado consolidado de resultados integrales.

El Grupo no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 entidad 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 consolidado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales como costos financieros.

El Grupo tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales 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.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando el Grupo tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, el Grupo mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el 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 consolidado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales como costos financieros. El Grupo no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado combinado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

El Grupo no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 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 el Grupo 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 del Grupo sobre el activo. En ese caso, el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha del estado consolidado 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros del Grupo, 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. El Grupo 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 netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, anticipos recibidos de clientes y obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que el Grupo tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado consolidado 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 pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por el Grupo, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, el Grupo no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del 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 consolidado de resultados integrales.

El Grupo mantiene en esta categoría proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, anticipos recibidos de clientes y obligaciones financieras.

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 consolidado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado 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, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El inventario de materia prima, ingredientes, materiales de empaque y otros suministros se registran al costo de compra y el inventario de productos terminados y trabajo 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) Seguros pagados por anticipado-

Esta cuenta incluye el seguro pagado por anticipado, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago con cargo a la cuenta correspondiente en el estado consolidado de resultados integrales. Los pagos anticipados se devengan durante un período no mayor de 12 meses.

(e) Activos Biológicos-

Los activos biológicos que se poseen corresponden a ganado y camarón y son reconocidos inicialmente al costo y medidos a cada fecha del estado de situación financiera a su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta. El valor razonable se determina utilizando el valor de mercado de propiedades de iguales o similares características a través de una evaluación de un perito.

Las ganancias o pérdidas provenientes de los incrementos o disminuciones del valor razonable de los activos biológicos a la fecha del estado de situación financiera, se incluyen en los resultados del año en que se producen.

Los activos biológicos en proceso de desarrollo o crecimiento para los cuales no están disponibles precios o valores de mercado y para los cuales se haya determinado que no son fiables otras estimaciones del valor razonable, son considerados al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los costos relacionados con el mantenimiento, fertilización y otros gastos propios del cuidado de los activos biológicos, se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

(f) Propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

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 las maquinarias, mobiliario 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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>
Embarcaciones	15 – 47
Edificios	50 – 86
Maquinaria y equipos	4 – 56
Muebles, enseres y equipo auxiliar	10
Vehículos	5
Aeronaves (helicópteros)	5
Equipos de computación	<u>3</u>

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) son incluidas 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 ejercicio, de corresponder.

(g) **Propiedades de inversión-**

Son aquellos activos (propiedades, edificios e instalaciones) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalías por su venta. El Grupo registra contablemente las inversiones en propiedad según el modelo de costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedades, planta y equipos y para la determinación de la vida útil estimada (20 años).

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.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando se retiran del uso de forma permanente y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado del resultado en el periodo en el que el activo es dado de baja.

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en su uso. Para una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedad, planta y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si un componente de propiedad, planta y equipo se transfiere a una propiedad de

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

inversión, el Grupo contabiliza el activo de acuerdo con la política establecida para propiedades, planta y equipo hasta la fecha del cambio de uso.

(h) Deterioro de activos no financieros-

El Grupo evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, el Grupo 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 consolidado de resultados integrales.

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

La gerencia del Grupo considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, planta y equipos, no pueda ser recuperado.

(i) Provisiones y pasivos contingentes-

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo 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 consolidado 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.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control del Grupo, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

(j) Valor razonable de los instrumentos financieros-

El Grupo mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado consolidado 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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 el Grupo.

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.

El Grupo 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:

- 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 consolidado sobre una base recurrente, el Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) 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 cada una de las compañías que conforman el Grupo. 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.

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 tributaria 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 temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales 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 consolidado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva 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 consolidado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se tome probable que la utilidad tributaria futura permitan 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 consolidado de situación financiera se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, 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 la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El pasivo 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.

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 consolidado de situación financiera, según corresponda.

(l) 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:

El Grupo, 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 consolidado 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.

(m) Capital social-

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

(n) 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 el Grupo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(o) 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.

(p) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado consolidado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(q) 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.

(r) Conversión de moneda extranjera-

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado consolidado de situación financiera, son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales.

La tasa de cambio aplicada para convertir los activos y pasivos de Euros a Dólares de E.U.A. al 31 de diciembre de 2014 fue de 1.216 por cada Dólar de E.U.A. (1.382 al 31 de diciembre de 2013).

(s) Eventos posteriores-

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa 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 consolidados 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 consolidados.

La preparación de los estados financieros consolidados incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Estimación para cuentas incobrables-

El Grupo reconoce periódicamente en los resultados del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar, un análisis individual del deudor y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

Vida útil de propiedad, planta y equipos-

La propiedad, planta y equipos se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. El Grupo revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Impuestos-

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Las compañías del Grupo calculan provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por el Grupo y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de las compañías del Grupo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado consolidado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Contingencias-

La estimación de los costos a incurrir para la resolución de las contingencias que se relacionan principalmente con reclamos tributarios, es determinada por la gerencia del Grupo en base al criterio de sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que el Grupo tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros consolidados. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

Obligaciones por beneficios a empleados-

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los Bonos de Gobierno del Ecuador y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2014. En este sentido, las compañías del Grupo tienen la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
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
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo se presenta en el estado de situación consolidado financiera a su valor nominal y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor. Incluye principalmente los fondos en bancos que son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

		2014	2013
Comerciales	(1)	53,808,663	51,522,961
Anticipos a proveedores	(2)	11,693,902	8,404,936
Otros		2,210,592	2,068,350
		67,713,157	61,996,247
Menos- Provisión para cuentas incobrables		5,752,999	5,470,483
		61,960,158	56,525,764

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales no generan interés y poseen un periodo de crédito de 30, 60 y 90 días.
(2) Los anticipos a proveedores no generan interés y no poseen un periodo de vencimiento.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo al inicio	5,470,483	5,680,181
Más (menos):		
Provisión	405,767	471,968
Castigos	(123,251)	(681,666)
Saldo al final	5,752,999	5,470,483

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inventarios se encontraban constituidos de la siguiente manera:

		2014	2013
Productos terminados	(1)	36,711,608	43,822,473
Materia prima	(2)	16,135,605	23,745,870
Productos en proceso		14,238,497	15,278,627
Material de empaque		5,823,169	6,256,491
Ingredientes	(3)	3,486,003	3,213,059
Combustibles y lubricantes		2,208,670	1,916,943
Materiales y repuestos		456,560	673,857
Químicos y suministros de oficina		277,418	935,066
Inventarios en tránsito y otros	(2)	2,270,789	439,745
		81,608,319	96,282,131

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, existe prenda comercial ordinaria sobre ciertas partidas de inventario (Véase Nota 20).
- (2) Al 31 de diciembre de 2014, ciertas partidas del inventario por 2,273,000 y 2,119,800 se encontraban bajo el régimen de depósito industrial y admisión temporal, respectivamente (1,173,000 y 2,029,710, respectivamente al 31 de diciembre de 2013), garantizados por endosos de pólizas de seguros a favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (Véase Nota 20).
- (3) Incluye inventario (principalmente aceite de pescado, aceite crudo de girasol y de soya), almacenado en poder de terceros por 874,744 y 485,409 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos biológicos se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Ganado en pie	722,390	980,561
Cultivos en proceso	4,568,138	3,441,023
	<u>5,290,528</u>	<u>4,421,584</u>

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedades de inversión se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre 2014			Al 31 de diciembre 2013		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos	1,886,808	-	1,886,808	1,886,808	-	1,886,808
Edificios e Instalaciones	3,494,402	(686,114)	2,808,288	3,494,402	(511,394)	2,983,008
	<u>5,381,210</u>	<u>(686,114)</u>	<u>4,695,096</u>	<u>5,381,210</u>	<u>(511,394)</u>	<u>4,869,816</u>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de las propiedades de inversión fue como sigue

	2014	2013
Saldo inicio	4,869,816	5,044,536
Menos- Depreciación del año	<u>(174,720)</u>	<u>(174,720)</u>
Saldo al final	<u>4,695,096</u>	<u>4,869,816</u>

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, planta y equipos se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrenos	1,484,350	-	1,484,350	1,247,909	-	1,247,909
Construcciones en proceso (1)	14,954,354	-	14,954,354	5,110,939	-	5,110,939
Embarcaciones (2)	110,759,657	(47,247,389)	63,512,268	97,754,782	(44,118,992)	53,635,790
Maquinarias y equipos	32,998,193	(8,331,957)	24,666,236	29,712,528	(6,770,926)	22,941,602
Equipo auxiliar	14,437,624	(1,495,688)	12,941,936	13,219,167	(664,886)	12,554,281
Edificios	18,138,975	(6,646,665)	11,492,310	17,414,940	(6,141,476)	11,273,464
Vehículos	5,618,577	(3,892,413)	1,726,164	5,217,304	(3,423,686)	1,793,618
Muebles y enseres	1,058,480	(557,181)	501,299	898,889	(498,647)	400,242
Equipos de computación	2,246,610	(1,521,264)	725,346	1,488,726	(1,344,227)	144,499
Aeronaves	2,684,605	(716,853)	1,967,752	2,684,605	(551,296)	2,133,309
	<u>204,381,425</u>	<u>(70,409,410)</u>	<u>133,972,015</u>	<u>174,749,789</u>	<u>(63,514,136)</u>	<u>111,235,653</u>

(1) Corresponde principalmente a los costos incurridos en la transformación de la embarcación atunera Rosa Fernández.

(2) El número de embarcaciones se encuentra distribuido de la siguiente manera:

	2014	2013
Atuneras	10	10
Sardineras	5	3
	<u>15</u>	<u>13</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, planta y equipos fue como sigue:

	Terrenos	Construcciones en proceso	Embarcaciones	Maquinarias y equipos	Equipo auxiliar	Edificios	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Aeronaves	Total
Costo:											
Saldo al 31 de diciembre de 2012	847,909	1,663,525	95,639,670	21,811,291	12,238,263	16,249,209	4,468,994	815,800	1,278,382	1,378,688	156,391,731
Adiciones	400,000	4,799,912	2,153,615	8,044,118	980,904	115,924	791,422	77,281	216,637	1,270,511	18,850,324
Bajas	-	-	(38,503)	(369,941)	-	(34,281)	(43,112)	(136)	(6,293)	-	(492,266)
Transferencias	-	(1,352,498)	-	227,060	-	1,084,088	-	5,944	-	35,406	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,247,909	5,110,939	97,754,782	29,712,528	13,219,167	17,414,940	5,217,304	898,889	1,488,726	2,684,605	174,749,789
Adiciones	263,965	11,513,112	13,013,756	3,325,628	1,218,457	724,035	579,321	159,591	757,884	-	31,555,749
Bajas	(27,524)	(1,669,697)	(8,881)	(39,963)	-	-	(178,048)	-	-	-	(1,924,113)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,484,350	14,954,354	110,759,657	32,998,193	14,437,624	18,138,975	5,618,577	1,058,480	2,246,610	2,684,605	204,381,425
Depreciación acumulada:											
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	(40,850,335)	(5,724,023)	(8,559)	(5,678,552)	(2,893,045)	(449,380)	(1,234,246)	(424,564)	(57,262,704)
Depreciación del periodo	-	-	(3,273,987)	(1,167,020)	(656,327)	(463,259)	(567,579)	(49,288)	(113,665)	(126,732)	(6,417,857)
Bajas	-	-	5,330	120,117	-	335	36,938	21	3,684	-	166,425
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-	(44,118,992)	(6,770,926)	(664,886)	(6,141,476)	(3,423,686)	(498,647)	(1,344,227)	(551,296)	(63,514,136)
Depreciación del periodo	-	-	(3,130,555)	(1,571,345)	(830,802)	(505,189)	(641,113)	(58,534)	(177,037)	(165,557)	(7,080,132)
Bajas	-	-	2,158	10,314	-	-	172,386	-	-	-	184,858
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	-	(47,247,389)	(8,331,957)	(1,495,688)	(6,646,665)	(3,892,413)	(557,181)	(1,521,264)	(716,853)	(70,409,410)
Valor neto	1,484,350	14,954,354	63,512,268	24,666,236	12,941,936	11,492,310	1,726,164	501,299	725,346	1,967,752	133,972,015

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen activos del Grupo que se encuentran otorgados en garantía (Véase Nota 20).

Notas a los estados financieros (continuación)

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2014						Al 31 de diciembre de 2013					
	Tasas	(2)	Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total	Tasas	(2)	Vencimiento hasta	Corto plazo (1)	Largo plazo	Total
Banco de Guayaquil S. A.	4.90% - 8.95%	(F y V)	Sep-2017	15,786,870	6,225,996	22,012,866 (2)	4.90% - 8.95%	(F y V)	Jul-2016	11,546,043	6,431,148	17,977,191
Fininvest Overseas Inc.	6.15%	(F)	Jul-2015	1,120,319	-	1,120,319	6.15%	(F)	Jul-2015	3,234,706	1,116,128	4,350,834
Banco Internacional S. A.	6.7% - 8.92%	(F y V)	Ene-2016	7,439,025	58,749	7,497,774 (2)	7.90% - 8.92%	(F y V)	Dic-2015	8,153,144	3,631,634	11,784,778
Banco Bolivariano C. A.	8% - 8.91%		Nov-2016	5,197,172	3,189,301	8,386,473 (2)	8% - 8.92%	(F y V)	Ago-2015	16,503,010	716,667	17,219,677
Banco Pichincha C. A.	8%	(F)	Jul-2017	6,440,450	2,338,564	8,779,014	8.00%	(F)	Jul-2017	6,822,854	8,353,057	15,175,911
Towerbank Ltd.	5.25%	(F)	Oct-2016	753,961	654,549	1,408,510	5.25%	(F)	Oct-2016	718,175	1,402,783	2,120,958
Corporación Financiera Nacional	8.47%	(V)	Oct-2022	1,256,455	8,050,000	9,306,455 (2)	8.47%	(V)	Oct-2022	90,918	9,200,000	9,290,918
Banco Promérica S. A.	8.25% - 8.55%	(F y V)	Nov-2017	2,007,522	871,753	2,879,275 (2)	8.25% - 8.55%	(F y V)	Nov-2017	5,584,217	1,837,611	7,421,828
Banco del Pacífico S.A.	7%	(V)	Nov-2017	2,516,441	5,140,245	7,656,686	-	-	-	-	-	-
				42,518,215	26,529,157	69,047,372				52,653,067	32,689,028	85,342,095

(1) Incluye intereses devengados por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(2) Incluye obligaciones financieras con tasa reajutable por 42,213,764 y 33,996,910 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

F = Tasa fija

V = Tasa variable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen garantías entregadas sobre obligaciones financieras (Véase Nota 20).

Notas a los estados financieros (continuación)

13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de proveedores y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	2014	2013
Proveedores	34,212,490	25,561,606
Entidades públicas	661,678	580,741
Documentos por pagar	2,502	5,073
Otros	1,278,736	1,064,319
	<u>36,155,406</u>	<u>27,211,739</u>

14. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Naturaleza de la relación	2014	2013
Por cobrar:			
Corto plazo-			
Terraquil S. A.	Filial	1,755,740	2,212,820
Luthorcorp S. A.	Filial	999,773	1,009,956
Promusterra S. A.	Comercial	402,899	117,544
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Comercial	307,251	209,807
Julio Augusto Aguirre Román	Gerencia	293,057	924,578
Juan Eduardo Aguirre Román	Gerencia	293,057	470,743
Interpacific Brokerage Inc.	Filial	293,033	293,033
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Comercial	104,037	216
Laboratorio de Larvas PENAEUS S.A.	Asociada	66,891	96,891
Industrial Aceitera INASA S. A.	Filial	45,636	-
Asociación de Criadores y Propietarios de Caballos de Paso ASOPASO	Filial	28,139	28,139
Concepgenética S.A.	Filial	26,414	26,414
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Comercial	16,834	7,576
Clasisol S.A.	Filial	14,360	14,360
Playtelsa S.A.	Filial	4,705	4,705
Robcar S.A.	Filial	538	538
Roberto Andrés Aguirre Román	Gerencia	-	107,243
Ganagrisa	Filial	-	1,224
Piedracorp S.A.	Filial	-	226
Lumonsa S.A.	Filial	-	569
Seginasa S.A.	Filial	-	746
		<u>4,652,364</u>	<u>5,527,328</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

		Naturaleza de la relación	2014	2013
Largo plazo-				
Julio Augusto Aguirre Román		Gerencia	-	60,696
Juan Eduardo Aguirre Román		Gerencia	-	60,696
Pacific Seafoods LLC.		Gerencia	60,708	60,708
			<u>60,708</u>	<u>182,100</u>
Por pagar:				
Corto plazo-				
Aguirre Román Eduardo		Gerencia	4,055,473	3,157,960
Aguirre Román Julio		Gerencia	4,055,473	3,157,960
Pacific Seafoods LLC		Filial	4,000,000	3,150,000
Interpacific Brokerage INC		Filial	534,422	534,422
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.		Comercial	148,493	281,642
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.		Comercial	121,252	52,373
Industrial Aceitera INASA S. A.		Asociada	108,359	29,026
Aguirre Román Roberto		Gerencia	75,676	7,960
Aguirre Barriga Julio José		Gerencia	13,092	13,092
Aguirre Barriga Andrés Eduardo		Gerencia	9,445	9,445
Terraquil S. A.		Filial	8,922	477
Inmobiliaria Agusin S. A.		Filial	6,256	6,256
Jaime Andrés Holguin		Filial	1,488	-
Aguirre Barriga Juan Gabriel		Gerencia	1,063	1,063
Luthorcorp S. A.		Filial	566	34
Aguirre Román Augusto		Gerencia	497	497
Prometeus Sea Brokers Inc.		Comercial	479	285,181
Idasa		Filial	394	394
Laboratorio de Larvas Peneus S.A.		Filial	5,050	270
Agriganasa		Filial	-	27,009
Otros		Filial	573,599	116,521
			<u>13,719,999</u>	<u>10,831,582</u>
Largo plazo-				
Leon Orellana Leonardo J.		Gerencia	47,513	47,513
Aguirre Román Eduardo	(1)	Accionista	59,032,124	61,214,661
Aguirre Román Julio	(1)	Accionista	43,276,144	45,125,590
Pacific Seafoods LLC	(1)	Accionista	34,147,354	35,803,811
			<u>136,503,135</u>	<u>142,191,575</u>

- (1) Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un convenio con Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y Pacific Seafoods Llc. cuyo objeto es la cesión de acciones y participaciones que éstos últimos mantienen sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja S. A. PROPOSORJA
- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años fue de 181,000,000 y se constituyó una garantía sobre la marca "REAL" a favor de ellos. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

Los saldos pendientes al cierre del año no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo mantenido por la compra de acciones se registra al valor presente considerando una tasa anual del 2.45%.

Transacciones

Durante los años 2014 y 2013, las principales transacciones celebradas con partes relacionadas y accionistas fueron:

	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>
<u>Año 2014</u>			
Prometeus Sea Brokers Inc.	Panamá	-	3,877,711
Industrial Aceitera INASA S. A.	Ecuador	340,965	426,901
Luthorcorp S. A.	Ecuador	27,378	881,344
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Ecuador	69,320	2,625,093
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Ecuador	43,314	2,394,378
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Ecuador	52,210	2,691,448
Promusterra S. A.	Ecuador	4,148	1,484,023
Terraquil S. A.	Ecuador	78,498	4,678,308
		<u>615,833</u>	<u>19,059,206</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	<u>País</u>	<u>Ventas</u>	<u>Compras</u>	<u>Cesión de acciones</u>	<u>Pres-tamos</u>
Año 2013					
Prometeus Sea Brokers Inc.	Panamá	-	3,422,172	-	-
Comercializadora de Productos Copromar Cía. Ltda.	Ecuador	6,000	1,949,434	-	-
Industrial Aceitera INASA S. A.	Ecuador	-	446,475	-	-
Luthorcorp S. A.	Ecuador	2,920	519,377	-	17,234
Criaderos de Productos del Mar CIPRON Cía. Ltda.	Ecuador	42,598	2,044,862	-	-
Cultivadora de Camarones Ecuatorianos CULCAE Cía. Ltda.	Ecuador	35,249	2,067,169	-	-
Procesadora Camaronera Ecuatoriana PROCAE Cía. Ltda.	Ecuador	46,786	2,478,437	-	-
Promusterra S. A.	Ecuador	-	972,290	-	-
Terraquil S. A.	Ecuador	1,408	2,260,250	-	53,863
Asociación de Criadores y Propietarios de Caballos de Paso ASOPASO	Ecuador	-	11,342	-	-
Laboratorio de Larvas PENAEUS S.A.	Ecuador	-	11,342	-	3,675
Juan Eduardo Aguirre Román	Ecuador	-	-	76,850,000	-
Julio Augusto Aguirre Román	Ecuador	-	-	57,640,000	-
Pacific Seafoods Llc.	Ecuador	-	-	46,510,000	-
		<u>134,961</u>	<u>16,183,150</u>	<u>181,000,000</u>	<u>74,772</u>

Las operaciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asume la gestión del Grupo, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales y relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave del Grupo incluye la presidencia ejecutiva y miembros del directorio. Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave del Grupo, se presentan como siguen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Remuneraciones	1,238,620	1,412,452
Beneficios sociales	217,112	134,204
Bonificaciones por cumplimiento	-	150,000

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	3,907,543	3,418,303
Participación de trabajadores	4,569,227	2,033,929
Aporte Seguro Social	-	10,246
	<u>8,476,770</u>	<u>5,462,478</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.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, el Grupo tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. 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 2014 y 2013, las obligaciones por beneficios de largo plazo se formaban de la siguiente forma:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	9,342,353	7,890,185
Desahucio	<u>3,853,600</u>	<u>3,243,812</u>
Pasivo por beneficios de largo plazo	<u>13,195,953</u>	<u>11,133,997</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 consolidado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado consolidado de situación financiera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014		2013	
	Jubilación		Jubilación	
	patronal	Desahucio	patronal	Desahucio
Saldo al inicio	7,890,185	3,243,812	7,519,993	2,961,901
Gasto del período:				
Costo laboral por servicios	1,550,359	586,284	1,388,314	268,095
Costo financiero intereses	64,664	24,449	57,922	11,196
Costo financiero anterior	297,141	124,703	287,409	113,995
Ajuste actuarial	-	-	(1,030,548)	-
Reversión de reservas ex - trabajadores	(459,996)	(125,648)	(332,905)	(111,375)
Saldo al final	<u>9,342,353</u>	<u>3,853,600</u>	<u>7,890,185</u>	<u>3,243,812</u>

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

	2014	2013
Tasa de descuento	8.68%	4%
Tasa de rotación	4%	4%
Tasa esperada de incremento salarial	9.44%	5%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

16. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos por recuperar se formaba de la siguiente manera:

		2014	2013
Por recuperar:			
Impuesto al Valor Agregado	(1)	10,324,383	7,524,413
Retenciones en la fuente	(2)	655,373	1,497,195
Impuesto a la salida de divisas (ISD)		51,336	-
Impuesto a los consumos especiales		23,189	23,189
Anticipo de Impuesto a la Renta		23,588	-
		<u>11,077,869</u>	<u>9,044,797</u>
Provisión para cuentas de dudosa recuperación		(602,788)	(886,973)
Total impuestos por recuperar		<u>10,475,081</u>	<u>8,157,824</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(1) Al 31 de diciembre de 2014, incluye 292,312 de juicios por impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por Impuesto al Valor Agregado de los años 2000 y 2001, los cuales se encuentran incluidos como parte de la provisión para cuentas incobrables. Adicionalmente, incluye 211,850 de Impuesto al Valor Agregado en proceso de reclamo.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el crédito tributario de retenciones en la fuente se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Retenciones del año 2013	220,616	845,459
Retenciones en reclamo (*)	310,483	310,483
Retenciones de años anteriores	36,720	268,699
Retenciones judiciales	87,554	72,554
	<u>655,373</u>	<u>1,497,195</u>

(*) Corresponden a juicios de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por retenciones en la fuente de impuesto a la renta de los años 2001 y 2002. Dichos valores se incluyen como parte de la provisión para cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el sado de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Por pagar:		
Impuesto a la renta (Véase literal (c))	2,635,667	117,454
Impuesto a la salida de divisas	479,078	568,847
Retenciones de impuesto al valor agregado	524,262	405,492
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	616,527	540,670
Total impuestos por pagar	<u>4,255,534</u>	<u>1,632,463</u>

(b) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los gastos por impuesto a la renta corriente y diferido mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se componen de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (Véase literal (c))	7,264,634	3,613,339
Impuesto diferido (Véase literal (d))	(640,190)	128,929
Impuesto a la renta de años anteriores	234,480	-
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>6,858,924</u>	<u>3,742,268</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en el año 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta	24,476,216	11,914,767
Menos- Impuesto a la renta años anteriores	(234,480)	-
	24,241,736	11,914,767
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	8,183,018	3,956,324
Ingresos exentos	(591,996)	(687,909)
Participación de trabajadores en otros rentas exentas	80,882	-
Ajuste no considerado en declaración	45,157	45,157
Deducción adicional	6,719	(3,465)
Deducción por incremento neto de empleados	-	(4,007)
Utilidad gravable	31,965,516	15,220,867
Tasa de impuesto	22%	22%
Provisión para impuesto a la renta	7,032,414	3,348,591
Más- Diferencia originada por anticipo mínimo de impuesto a la renta (1)	232,220	264,748
Provisión para impuesto a la renta corriente	7,264,634	3,613,339

(1) Corresponde a la diferencia causada en la determinación del anticipo mínimo de impuesto a la renta en favor del SRI en ciertas compañías del grupo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Impuesto a la renta causado	7,264,634	3,613,339
Menos:		
Anticipo pagado	(2,019,097)	(2,092,187)
Impuesto a la salida de divisas	(625,474)	-
Retenciones en la fuente del año	(1,755,139)	(1,403,698)
Retenciones en la fuente de años anteriores	(229,257)	-
Saldo a pagar	2,635,667	117,454

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	Estado de situación financiera		Estado de resultados (débito) crédito	
	2014	2013	2014	2013
<u>Diferencias Temporarias:</u>				
Provisión por impuesto a la salida de divisas	105,397	108,016	(2,619)	(54,755)
Provisión por jubilación patronal	600,838	486,730	114,108	67,890
Provisión de cuentas por cobrar	408,541	404,456	4,085	(698,893)
Depreciación: Cambio en vida útil de activos fijos	(7,868,069)	(8,312,156)	444,087	377,183
Depreciación: Vehículos mayores a 35,000	(38,028)	(61,627)	23,599	35,207
Depreciación: Equipo auxiliar	325,433	144,439	180,994	144,439
Depreciación: Edificio e Instalaciones	(124,064)	-	(124,064)	-
Efecto en el impuesto diferido en resultados			640,190	(128,929)
Pasivo por impuesto diferido, neto	(6,589,952)	(7,230,142)		

(e) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de las compañías del Grupo, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando hayan cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. ha sido fiscalizada hasta el año 2009, y a la fecha se determinaron diferencias por 5,660,779 (no incluye intereses) como resultado de las revisiones efectuadas por los ejercicios económicos comprendidos del 2001 al 2009, que se resumen a continuación:

	2001	2006	2007	2008	2009
Impuesto a la renta	680,923	755,733	1,153,154	1,224,845	1,846,124

Por las glosas de los años 2001 al 2006 el Grupo ha presentado recursos de casación ante la Corte Nacional; por la glosa del año 2007 existe una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal y, por las glosas de los años 2008 y 2009 existen reclamos administrativos por impugnación ante el Servicio de Rentas Internas (SRI). En julio de 2015, realizó pagos a la Autoridad Tributaria por 4,877,000 correspondientes a las determinaciones de Impuesto a la Renta de los años 2001, 2006, 2008 y 2009 acogiendo al beneficio tributario publicado en la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos.

Durante el año 2014, el Grupo efectuó pagos correspondientes a las determinaciones tributarias de impuesto a la renta de los ejercicios 2005 y 2004 por 167,525 y 169,535 (incluye intereses por mora por 63,675 y 83,783, respectivamente).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(f) **Determinación y pago del impuesto a la renta-**

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

(g) **Tasas del impuesto a la renta-**

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. En caso de que las compañías reinviertan sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podrían 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.

(h) **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 saldos), 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.

Adicionalmente, 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 para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

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

(i) **Dividendos en efectivo-**

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(j) **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

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

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- 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.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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 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 extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados 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.

17. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social del Grupo está conformado de la siguiente forma:

Nombre de accionista	Nacionalidad	2014				2013			
		Número de accio-nes	Valor por acción	Valor nominal	Partici-pación accio-naria	Número de accio-nes	Valor por acción	Valor nominal	Partici-pación accio-naria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	799	1	799	99.88%	199	1	199	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	1	1	1	0.12%	1	1	1	0.12%
		<u>800</u>		<u>800</u>	<u>100.00%</u>	<u>200</u>		<u>200</u>	<u>100.00%</u>

18. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre de 2014, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014			2013		
	Adminis- tración	Ventas	Total	Adminis- tración	Ventas	Total
Gastos del personal	10,739,303	10,068,717	20,808,020	8,666,153	7,704,213	16,370,366
Impuestos	8,543,611	39,544	8,583,155	8,347,003	36,911	8,383,914
Seguros	248,818	4,900,201	5,149,019	334,200	5,037,094	5,371,294
Comisiones a agentes del exterior	3,509	4,138,712	4,142,221	-	3,623,525	3,623,525
Publicidad y promoción	1,100	3,929,132	3,930,232	-	3,498,413	3,498,413
Servicio de transporte	43,804	3,576,414	3,620,218	54,239	3,314,703	3,368,942
Otros servicios	657,897	1,518,628	2,176,525	575,398	2,199,644	2,775,042
Honorarios profesionales	1,795,331	1,336,577	3,131,908	1,324,332	1,313,508	2,637,840
Jubilación y desahucio	945,770	937,293	1,883,063	801,067	795,520	1,596,587
Materiales y suministros	896,881	705,578	1,602,459	770,540	678,307	1,448,847
Seguridad y vigilancia	488,972	897,235	1,386,207	446,610	684,108	1,130,718
Mantenimiento y reparaciones	904,429	325,257	1,229,686	799,457	379,473	1,178,930
Depreciación y amortización	565,011	404,254	969,265	522,207	411,185	933,392
Provisión para cuentas incobrables	4,420	400,000	404,420	2,677	469,291	471,968
Alquileres	11,696	116,955	128,651	22,696	117,244	139,940
Comisiones	-	-	-	-	22,660	22,660
Otros	1,731,902	847,840	2,579,742	292,291	160,038	452,329
	<u>27,582,454</u>	<u>34,142,337</u>	<u>61,724,791</u>	<u>22,958,870</u>	<u>30,445,837</u>	<u>53,404,707</u>

19. PRINCIPALES CONTRATOS

Contrato Compra - Venta La Casa S. A.

El 25 de junio de 2012, Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (Subsidiaria) realizó un contrato de compra - venta con LA CASA S.A. (Venezuela) en el cual NIRSA se obliga a vender y entregar la cantidad de 12,000 TM de Atún en aceite vegetal (Lata de 170GRS).

Para la presente adquisición se emitirán Órdenes de Compra - Venta parciales a medida que "LA CASA S.A." cuente con la disponibilidad presupuestaria y financiera correspondiente para honrar el compromiso, ello hasta ejecutar la totalidad de la Compra - Venta pactada en el contrato.

Durante el año 2013, la Compañía vendió a LA CASA S. A. 1,911 TM de atún equivalente a 192,456 cajas, con lo cual se cumplió todas las obligaciones derivadas de este contrato.

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014, Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (Subsidiaria) entregó las siguientes garantías:

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Buques pesqueros atuneros "GABRIELA", "ROBERTO A", "ROSA F", "MILAGROS A", "RICKY", "VIA SIMOUN", "GLORIA A" y "DRENNEC"
Hipoteca abierta	Buques pesqueros sardíneros "RAFA A", "MARIA CRISTINA", "ESMERALDA I" y "ELIZABETH"
Hipoteca abierta	Inmuebles ubicados en la Atarazana de Inmobiliaria Juedro S. A. (compañía relacionada)
Hipoteca abierta	Dos lotes de terreno por 7,230.16 m2 que forman un solo cuerpo ubicado en el Km 8 1/2 Vía a Daule, en el cual existe una construcción de 3 galpones industriales y un edificio administrativo de 2 plantas altas
Prenda industrial	Dos máquinas embutidoras Prima Filler, Modelo Prima Pack, Serie 2011,01 y 2011,02 y máquina selladora embutidos Prima Filler a un total de 715,000.
Prenda industrial	Avioneta Pipper Seneca V Modelo PA34-220T
Endosos de póliza de seguros	4,392,800 en favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador por partidas de inventario que se encontraban bajo el régimen de depósito industrial y admisión
Endosos de póliza de seguros	6,340,000 en favor del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador por embarcaciones atuneras bajo arrendamiento mercantil que se encontraban bajo el régimen de admisión temporal
Prenda comercial ordinaria	11,000 cajas de conservas de atún a razón de 50 cada caja 550,000
Prenda comercial ordinaria	42,000 cajas de conservas de atún a razón de 50 cada caja 2,100,000
Prenda comercial ordinaria	72,000 cajas de conservas de atún a razón de 50 cada caja 3,600,000
Prenda comercial ordinaria	62,400 cajas de conservas de atún a razón de 55 cada caja 3,432,000
Prenda comercial ordinaria	83,258 cajas de conservas de atún a razón de 55 cada caja 4,579,190
Prenda comercial ordinaria	34,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 cada caja 1,700,000
Prenda comercial ordinaria	46,000 cajas de atún en conserva a razón de 50 cada caja 2,300,000
Prenda comercial ordinaria	45,454 cajas de atún en conserva a razón de 55 cada caja 2,499,970
Prenda comercial ordinaria	88,849 cajas de atún en conserva a razón de 65,28 cada caja 5,800,063

La gerencia del Grupo no espera que surjan pasivos relacionados con estas garantías.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo 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 y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por cobrar y 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 activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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.

22. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros del Grupo, incluyen las obligaciones bancarias, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Grupo y ofrecer garantías en respaldos de sus operaciones. Los principales activos financieros del Grupo incluyen las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y el efectivo y equivalentes de efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, de precios de productos, de crédito y de liquidez; los altos ejecutivos del Grupo supervisan la gestión de estos riesgos.

Riesgo de mercado-

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

(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 instrumentos financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de intereses variable.

El Grupo gestiona su riesgo de tasa de interés por medio de una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de interés sobre la porción de deudas y préstamos que devengan intereses:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2014	+ 0.03%	27,459
	- 0.03%	(27,459)
2013	+0.15%	102,569
	-0.15%	(102,569)

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo 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. El Grupo realiza sus operaciones principales en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, el riesgo cambiario que asume el Grupo es bajo.

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda en moneda extranjera (Euros) es de 943,301, en cuentas por pagar comerciales.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en los tipos de cambio sobre los pasivos en moneda extranjera:

	Incremento (disminución) en puntos básicos	Efecto sobre la ganancia antes de impuesto
2014	+ 1.05	8,592
	- 1.05	(8,592)
2013	+0.386	3,644
	-0.386	(3,644)

(c) Riesgo de precios de los productos básicos

El Grupo está afectado por la volatilidad en el precio de su materia prima, lo cual se ve reducido por la pesca propia efectuada a través de sus embarcaciones.

Durante los años 2014 y 2013, la capacidad procesada de pesca propia y adquirida a terceros fue como sigue:

	2014		2013	
	Propios	Terceros	Propios	Terceros
Atún	43%	57%	43%	57%
Sardina	35%	65%	62%	38%
Camarón	43%	57%	43%	57%

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. El Grupo se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (cuentas por cobrar comerciales) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La calificación de crédito del cliente se determina sobre la base de un tablero que detalla la calificación de riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar de los clientes se controlan regularmente y los embarques a los clientes del exterior se cubren con cartas de crédito.

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.

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

Riesgo de liquidez-

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

El objetivo del Grupo 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 esto fuera necesario.

El siguiente cuadro resume el perfil de vencimientos de los pasivos financieros del Grupo 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 2014						
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	3,998,994	10,607,056	15,804,132	15,511,556	30,328,747	76,250,485 (1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	15,693,296	16,997,744	3,326,634	137,732	-	36,155,406
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	13,719,999	136,503,135	150,223,134
	<u>19,692,290</u>	<u>27,604,800</u>	<u>19,130,766</u>	<u>29,369,287</u>	<u>166,831,882</u>	<u>262,629,025</u>
Al 31 de diciembre de 2013						
Préstamos bancarios y obligaciones financieras	5,582,191	10,572,685	15,047,195	24,664,006	37,682,185	93,548,262 (1)
Proveedores y otras cuentas por pagar	17,234,725	7,822,169	2,041,414	113,431	-	27,211,739
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	10,831,582	142,191,575	153,023,157
	<u>22,816,916</u>	<u>18,394,854</u>	<u>17,088,609</u>	<u>35,609,019</u>	<u>179,873,760</u>	<u>273,783,158</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

23. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital, el capital incluye el capital accionario emitido 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.

El Grupo 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, El Grupo puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. El Grupo 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 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Total obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar, anticipos recibidos de clientes y cuentas por pagar a partes relacionadas	257,315,706	272,529,783
(-) Efectivo y equivalentes de efectivo	(17,565,387)	(23,988,423)
Deuda neta	239,750,319	248,541,360
Total patrimonio	34,839,590	18,946,897
Total deuda neta y patrimonio	274,589,909	267,488,257
Ratio de apalancamiento	87%	93%

24. REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.

A criterio de la gerencia del Grupo, las principales reformas tributarias incluidas en estas normas y que la administración considera le son aplicables, son las siguientes:

Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LRTI):

Se incluye como ingresos de fuente ecuatoriana y sujeto al impuesto a la renta, a la utilidad proveniente de la enajenación directa o indirecta de acciones y participaciones y otros derechos en sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el Ministerio del Trabajo.
- 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 Ley de Régimen Tributario Interno:

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

25. EVENTO SUBSECUENTE

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014
junto con el informe de los auditores independientes

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros individuales

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros individuales

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Corporación Real CORPREALSA S. A.:**

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Corporación Real CORPREALSA S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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 individuales

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 de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

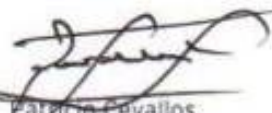
Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación Real CORPREALSA S. A.** al 31 de diciembre de 2014, 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.

Otro asunto

Según se menciona en la Nota 3(a), la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias las cuales se registran al costo. Los estados financieros adjuntos de **Corporación Real CORPREALSA S. A.** fueron preparados para cumplir con requerimientos locales y presentan la situación financiera, resultados de operación y flujos de efectivo de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27. Los estados financieros consolidados con sus subsidiarias se presentan por separado. Estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricia Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de noviembre de 2015

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados individuales de situación financiera

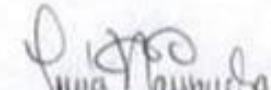
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en bancos	6	143,952	200
Otras cuentas por cobrar		-	1,339
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	4,999,382	-
Total activo corriente		5,143,334	1,539
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8(a)	23,746,378	-
Inversiones en subsidiarias	7	151,594,062	151,594,062
Total activo no corriente		175,340,440	151,594,062
Total activo		180,483,774	151,595,601


Andrés Holguín Espinel
Gerente General


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Lucía Nacipuchal
Contadora General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados individuales de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

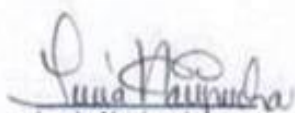
	Notas	2014	2013
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Otras cuentas por pagar		4	712
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	12,001,988	9,450,500
Impuestos por pagar	10	48	127
Total pasivo corriente		12,002,040	9,451,339
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	136,455,622	142,144,062
Total pasivo no corriente		136,455,622	142,144,062
Total pasivo		148,457,662	151,595,401
Patrimonio:			
Capital social	9	800	200
Utilidades retenidas		32,025,312	-
Total patrimonio		32,026,112	200
Total pasivo y patrimonio		180,483,774	151,595,601



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Lucía Nacipucha
Contadora General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estado individual de resultado integral

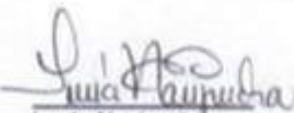
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014
Ingresos por dividendos ganados	8(b)	33,245,760
Gastos:		
Gastos financieros	3(i)	(1,211,560)
Gastos de administración		(8,888)
Total gastos		(1,220,448)
Utilidad neta y resultado integral		32,025,312


Andrés Holguín Espinel
Representante Legal


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Lucía Nacipucha
Contador General

Las notas adjuntas al estado financiero son parte integrante de estos estados.

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Estados individuales de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

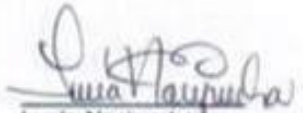
	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-
Más- Aportaciones en efectivo (Véase Nota 9)	<u>200</u>	<u>-</u>	<u>200</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>200</u>	<u>-</u>	<u>200</u>
Más:			
Aportaciones en efectivo (Véase Nota 9)	600	-	600
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>32,025,312</u>	<u>32,025,312</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>800</u>	<u>32,025,312</u>	<u>32,026,112</u>



Andrés Holguín Espinel
Gerente General



Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero



Lucía Nacipucha
Contadora General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A.

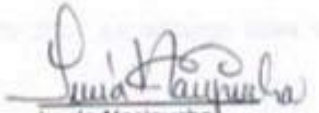
Estados individuales de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	32,025,312	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	1,339	(1,339)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(28,745,760)	-
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	(708)	712
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(3,136,952)	500
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(79)	127
Efectivo neto provisto por actividades de operación	143,152	-
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes en efectivo	600	200
Aumento neto en efectivo en bancos	143,752	200
Efectivo en bancos:		
Saldo al inicio del año	200	-
Saldo al final del año	143,952	200


Andrés Holguín Espinel
Gerente General


Luis Carlos Hidalgo
Subgerente Financiero


Lucía Nacipucha
Contadora General

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

Corporación Real CORPREALSA S. A.

Notas a los estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. INFORMACIÓN GENERAL

Corporación Real CORPREALSA S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en Guayaquil - Ecuador el 6 de febrero de 2013, fue inscrita en el Registro Mercantil el 25 de marzo del mismo año y su actividad principal es la venta y administración de acciones.

La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. Carlos Luis Plaza Dañín s/n intersección Democracia, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros individuales no consolidados de Corporación Real CORPREALSA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 27 de julio de 2015 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros individuales serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

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 2014.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, 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 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 los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros
- Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo. Enmienda a la NIIF 13, Medición del valor razonable

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2014, sin embargo éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

(a) Estados financieros individuales-

Los estados financieros individuales no consolidados de Corporación Real COPREALSA S. A. se emiten por requerimientos legales locales y presentan las inversiones en sus subsidiarias al costo (Véase Notas 3(e) y 7), de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad Internacional (NIC) 27 Estados Financieros Consolidados y Separados. Adicionalmente, se emiten estados financieros consolidados de Corporación Real Coprealisa S. A. y Subsidiarias los cuales se presentan por separado.

(b) Efectivo en bancos-

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

(c) 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 son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios 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.

Los activos financieros de la Compañía incluyen otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no presenta activos financieros al valor razonable con cambios en resultados¹ al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 entidad 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: cuentas por cobrar partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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 no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- 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 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.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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 netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

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

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

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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 pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del 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 las 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.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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.

(d) Valor razonable de los instrumentos financieros-

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 individuales (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.

(e) Inversiones en subsidiarias-

La Compañía después del reconocimiento inicial y de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional Información Financiera (NIIF) 10, mide sus inversiones en subsidiarias al costo. En los estados financieros individuales una subsidiaria es una entidad en la cual la Compañía ejerce control; es decir, está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre dicha inversión. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla a otra entidad. Los dividendos procedentes de las subsidiarias se reconocen en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

(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 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 múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado de inversiones en subsidiarias no pueda ser recuperado.

(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.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre la base tributaria 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 temporales imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales 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 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 permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo 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. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

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 la misma autoridad tributaria.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se perfecciona el derecho de la Compañía a cobrar los dividendos, lo cual generalmente ocurre cuando los accionistas aprueban los dividendos en la Junta General de Accionistas.

(i) Gastos-

Los gastos se reconocen a medida que se devengan independientemente del momento en que se pagan y se registran en los periodos en los cuales se relacionan.

Los gastos por préstamos se contabilizan como gastos en el periodo en el que se incurren. Los gastos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(j) 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 eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia considera que 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 y no requirieron de estimaciones y supuestos significativos.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA 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 comienzan el 1 de enero de 2014. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
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
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

6. EFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los fondos se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía suscribió un convenio con Juan Eduardo Aguirre Román, Julio Augusto Aguirre Román y Pacific Seafoods Llc. cuyo objeto es la cesión de acciones y participaciones que éstos últimos mantienen sobre las siguientes compañías domiciliadas en Ecuador:

- Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.
- Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.
- Compañía Agrícola Ganadera S. A.
- Real Vegetales Generales S. A. REALVEG
- Procesadora Posorja S. A. PROPOSORJA

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

- Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR
- Inmobiliaria Juedro S. A.

El precio pactado por pagar a los cedentes en un plazo de hasta 15 años fue de 181,000,000 (Véase Nota 8) y se constituyó una garantía sobre la marca "REAL" a favor de ellos. Esta garantía podrá ser ejecutada ante el incumplimiento del pago de los valores adeudados por la Compañía a los cedentes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en subsidiarias se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	Actividad principal	% de participación	Importe
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR	Comercialización de etiquetas	100.00	680,476
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.	Producción y comercialización de productos del mar	99.99	140,697,988
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG	Comercialización de productos de consumo masivo	99.99	1,523,781
Inmobiliaria Juedro S. A.	Inmobiliaria	99.99	547,711
Compañía Agrícola Ganadera S. A.	Cultivo de productos agrícolas	80.00	2,311,035
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A.	Inmobiliaria	75.00	1,516,499
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A.	Cultivo de camarón	73.43	4,316,572
			<u>151,594,062</u>

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, muestran las siguientes cifras:

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida) neta
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR (1)	902,740	790,147	112,593	2,033,101	(485,524)
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (1)	298,497,131	157,229,415	141,267,716	407,243,603	18,226,989
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG (1)	6,074,834	4,282,222	1,792,612	13,510,941	40,492
Inmobiliaria Juedro S. A. (1)	2,324,546	64,079	2,260,467	73,300	49,066
Compañía Agrícola Ganadera S. A. (1)	7,579,985	4,717,900	2,862,085	2,239,810	151,456
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A. (1)	8,655,652	5,537,828	3,117,824	1,157,757	552,411
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A. (1)	8,231,668	1,342,639	4,889,029	5,653,874	605,791

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, muestran las siguientes cifras:

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Utilidad (pérdida) neta
Comercializadora de Productos S. A. COPROMAR (1)	1,090,489	492,371	598,118	1,818,327	(107,986)
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (1)	296,807,519	140,062,675	156,744,844	336,354,869	8,081,968
Real Vegetales Generales S. A. REALVEG (1)	5,311,462	3,559,342	1,752,120	11,655,331	(147,659)
Inmobiliaria Juedro S. A. (2)	729,371	81,889	647,482	21,600	11,016
Compañía Agrícola Ganadera S. A. (1)	5,450,946	2,740,316	2,710,630	1,629,432	(419,689)
Procesadora Posorja PROPOSORJA S. A. (1)	3,083,797	518,384	2,565,413	1,157,488	734,843
Camarones y Langostinos del Mar Calademar S. A. (1)	7,359,599	1,809,522	5,550,077	3,777,461	113,510

(1) Corresponden a estados financieros auditados.

(2) Corresponden a estados financieros no auditados.

8. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos por cobrar a partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Naturaleza de la relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. (1)	Subsidiaria	4,999,382	23,746,378	28,745,760

(1) Corresponde a dividendos por cobrar (Véase literal (b)).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por pagar a partes relacionadas se desglosan como sigue:

		Naturaleza de la relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
2014					
Juan Eduardo Aguirre Román	(2)	Ex-accionista	4,000,000	59,032,124	63,032,124
Julio Augusto Aguirre Román	(2)	Ex-accionista	4,000,000	43,276,144	47,276,144
Pacific Seafoods Ltd.	(2)	Ex-accionista	4,000,000	34,147,354	38,147,354
Jaime Andrés Holguín Espinel		Relacionada	1,488	-	1,488
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.		Subsidiaria	500	-	500
			12,001,988	136,455,622	148,457,610

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

		Naturaleza de la relación	Corto plazo	Largo plazo	Total
2013					
Juan Eduardo Aguirre Román	(2)	Ex-accionista	3,150,000	61,214,661	64,364,661
Julio Augusto Aguirre Román	(2)	Ex-accionista	3,150,000	45,125,590	48,275,590
Pacific Seafoods Ltd.	(2)	Ex-accionista	3,150,000	35,803,811	38,953,811
Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A.		Subsidiaria	500	-	500
			<u>9,450,500</u>	<u>142,144,062</u>	<u>151,594,562</u>

(2) Corresponde a deuda originada por compra de acciones (Véase Nota 7), la cual se registra al valor presente considerando una tasa anual de 2.41%.

(b) Transacciones con partes relacionadas

Durante el año 2014, la principal transacción generada con partes relacionadas corresponde a dividendos ganados declarados por la subsidiaria Negocios Industriales Real "N.I.R.S.A." S. A. por 33,245,760, que fue aprobada mediante acta ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada en agosto de 2014, correspondiente a las utilidades de los ejercicios comprendidos entre los años 2009 al 2013. Durante el año 2013 no se han realizado transacciones significativas con partes relacionadas.

(c) 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 2014 y 2013 en transacciones no habituales y relevantes.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía está conformado de la siguiente forma:

		2014				2013			
Nombre de accionista	Nacionalidad	Número de accio- nes	Valor por acción	Valor nominal	Partici- pación accio- naria	Número de accio- nes	Valor por acción	Valor nominal	Partici- pación accio- naria
Real Holding Trust	Nueva Zelanda	799	1	799	99.88%	199	1	199	99.88%
Jaime Andrés Holguín Espinel	Ecuatoriana	1	1	1	0.12%	1	1	1	0.12%
		<u>800</u>		<u>800</u>	<u>100.00%</u>	<u>200</u>		<u>200</u>	<u>100.00%</u>

Durante el año 2014, la Compañía canceló la totalidad del capital suscrito y aprobado equivalente a 800.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

10. IMPUESTOS

(a) 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 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.

(b) 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.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. 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.

(d) 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 saldos), 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.

Adicionalmente, 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 para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

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

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

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

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

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- 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 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 extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados 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.

11. REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

Posteriormente, con fecha 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

Divisas:

A criterio de la gerencia, las principales reformas tributarias incluidas en estas normas y que la administración considera le son aplicables, son las siguientes:

Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI):

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

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el Ministerio del Trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de Impuesto a la Renta

Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la renta a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto. Si la participación es menor al 50% el impuesto a la renta se liquidará a la tasa del 25% sobre la proporción de participación de personas naturales o sociedades domiciliada en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.

Reforma al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

12. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS 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 bancos, otras cuentas por cobrar y pagar, por cobrar y por pagar a partes relacionadas, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIIF.

13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen otras cuentas por pagar y cuentas por pagar

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas, y efectivo 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.

Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que es la responsable de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(ii) Tesorería y finanzas-

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en el riesgo de capital y riesgo de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos en bancos.

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 (otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas) y sus actividades financieras incluidos los saldos en bancos.

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo.

Riesgo de liquidez-

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

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

	En menos de 1 mes	Más de 3 meses y menos de 12	Mayor a 1 año	Mayor a 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2014					
Otras cuentas por pagar	4	-	-	-	4
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	11,650,000	48,000,000	117,000,000	176,650,000
	<u>4</u>	<u>11,650,000</u>	<u>48,000,000</u>	<u>117,000,000</u>	<u>176,650,004</u> (1)
Al 31 de diciembre de 2013					
Otras cuentas por pagar	712	-	-	-	712
Cuentas por pagar a partes relacionadas	500	4,000,000	48,000,000	129,000,000	181,000,500 (1)
	<u>1,212</u>	<u>4,000,000</u>	<u>48,000,000</u>	<u>129,000,000</u>	<u>181,001,212</u>

(1) Corresponde al valor nominal de la deuda.

14. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido. 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 realiza 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 2014 y 2013 es como sigue:

Notas a los estados financieros individuales (continuación)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas	148,457,614	151,595,274
(-) Efectivo en bancos	(143,952)	(200)
Deuda neta	148,313,662	151,595,074
Total patrimonio	32,026,112	200
Total deuda neta y patrimonio	180,339,774	151,595,274
Ratio de apalancamiento	82.24%	99.99%

15. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros individuales, 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 2014.