pwc

BEAUPORT S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Beauport S.A.

Guayaquil, 15 de julio del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Beauport S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 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 Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Beauport S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Rodrigo Chavez s/n, Urbanización Parque Empresarial Colón, Mz. 275, Solar 1, Edificio Metropark, 4to Piso.
Guayaquil - Ecuador
T: (593-4) 3700 200

pwc

Beauport S.A.
Guayaquil, 15 de julio del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Beauport S.A. al 31 de diciembre del 2014, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

5. *Otros asuntos*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara también estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2014, que se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730

BEAUPORT S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	58,868	53,985
Dividendos por cobrar	9	531,521	511,669
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	2,130,266	1,022,281
Otras cuentas por cobrar		995	-
Total activos corrientes		2,721,650	1,587,935
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	3,913,527	1,114,168
Inversiones en subsidiarias	7	39,907,577	35,674,440
Inversiones en asociadas	8	2,007,765	-
Otros activos		337	-
Total activos no corrientes		45,829,206	36,788,608
Total activos		48,550,856	38,376,543

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

Ing. Gustavo Heinert Musello
Gerente General

María Isabel Macías
Contadora

BEAUPORT S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2014	2013
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	3,069,344	1,924,221
Dividendos por pagar	9	4,609,465	-
Otras cuentas por pagar		1,053	199
Total pasivos corrientes		7,679,862	1,924,420
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	23,859,583	25,677,036
Total pasivos		31,539,445	27,601,456
Patrimonio			
Capital	10	200,000	200,000
Aportes para futuras capitalizaciones		10,597,531	2,400
Reservas		5,534,651	5,534,651
Resultados acumulados		679,229	5,038,036
Total patrimonio		17,011,411	10,775,087
Total pasivos y patrimonio		48,550,856	38,376,543

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

Ing. Gustavo Heinert Musello
Gerente General

María Isabel Macías
Contadora

BEAUPORT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Ingresos de operación			
Dividendos declarados por las subsidiarias	9	2,516,960	7,107,671
Total de ingresos		2,516,960	7,107,671
Gastos de administración y otros	11	(318,605)	(4,422)
Utilidad operacional		2,198,355	7,103,249
Gastos financieros (netos)	12	(1,519,126)	(2,065,213)
Utilidad neta y resultado integral del año		679,229	5,038,036

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

Ing. Gustavo Heinert Musello
Gerente General

María Isabel Macías
Contadora

BEAUPORT S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados	Total
			Reserva legal	Reserva facultativa		
Saldos al 31 de diciembre del 2013	200,000	-	-	-	5,534,651	5,734,651
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 del agosto del 2013		-	100,000	5,434,651	(5,534,651)	-
Apropiación para reservas	-					
Aporte para futuras capitalizaciones	-	2,400	-	-	-	2,400
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	5,038,036	5,038,036
Saldos al 1 de enero del 2014	200,000	2,400	100,000	5,434,651	5,038,036	10,775,087
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 del mayo del 2014						
Aporte para futuras capitalizaciones	-	1,197,596	-	-	-	1,197,596
Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 del diciembre del 2014						
Aporte para futuras capitalizaciones	-	9,397,535	-	-	-	9,397,535
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 del octubre del 2014						
Dividendos declarados	-	-	-	-	(5,038,036)	(5,038,036)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	679,229	679,229
Saldos al 31 de diciembre del 2014	200,000	10,597,531	100,000	5,434,651	679,229	17,011,411

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

Ing. Gustavo Heinert Musello
Gerente General

María Isabel Macías
Contadora

BEAUPORT S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2014	2013
Flujo de fondos de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		679,229	5,038,036
Menos créditos que no representan movimiento de efectivo:			
Dividendos declarados y no cobrados		(531,521)	(511,669)
Interés implícito en pasivos financieros		1,519,126	1,989,229
		1,666,834	6,515,596
Cambios en activos y pasivos:			
Dividendos por cobrar		511,669	1,445,350
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(3,907,344)	2,212,902
Otros cuentas por cobrar		(995)	-
Otros activos		(337)	3,951
Otras cuentas por pagar		854	199
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(1,729,319)	10,177,998
Flujo de fondos de las actividades de inversión			
Desembolsos por compra de acciones, neto de ventas		(2,002,000)	-
Aportes para futuras capitalizaciones en subsidiaria		(250,000)	(1,499,870)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,252,000)	(1,499,870)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento			
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		-	4,050,000
Pago de dividendos		(428,571)	-
Aumento (disminución) de cuentas por pagar con compañias relacionadas		4,414,773	(12,676,930)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		3,986,202	(8,626,930)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		4,883	51,198
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		53,985	2,787
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		58,868	53,985

Las notas explicativas anexas son par te integrante de los estados financieros.

Ing. Gustavo Heinert Musello
Gerente General

María Isabel Macías
Contadora

1. INFORMACIÓN GENERAL

Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 25 de noviembre del 2010 y su actividad principal es la tenencia de acciones, participaciones o cuotas sociales de cualquier clase de compañías que tengan objetos sociales lícitos, sean nacionales o extranjeras.

Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General el 10 de julio del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1. Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de Beauport S.A. han sido preparados sobre la base del costo histórico y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En cumplimiento de las NIIF, Beauport S.A. también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias. Los estados financieros separados de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Beauport S.A., sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los

estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al 31 de diciembre del 2014, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleda en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas y nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2. Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. No se realizaron transacciones en moneda distinta al dólar estadounidense.

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía presenta activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera principalmente por los dividendos por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar a compañías relacionadas y dividendos por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de

ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Corresponden a: i) dividendos declarados en juntas de accionistas de las compañías en las cuales Beauport S.A. mantiene sus inversiones y que se encuentran pendientes de cobro y que se presentan al valor nominal del dividendo; y ii) cuentas por cobrar a compañías relacionadas, que se presentan a su valor nominal que es equivalente al costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden fundamentalmente a obligaciones de pago para financiar la adquisición de inversiones en acciones y para capital de trabajo; en aquellos casos en que los plazos establecidos de pago son mayores a 180 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base a tasas similares a las de mercado (véase Nota 3).

(ii) Dividendos por pagar: Corresponde a dividendos declarados por la Junta General de Accionistas y que se encuentran pendientes de pago.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no se han registrado provisiones por deterioro en sus activos financieros.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5. Inversiones en subsidiarias y asociadas -

Las inversiones en acciones se reconocen al costo de adquisición. Los dividendos se contabilizan en los resultados del año, cuando surja el derecho a recibirlos.

2.6. Deterioro de activos no financieros -

En cada fecha de presentación de información financiera, la Administración determina si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de las inversiones. Si este fuese el caso, la Administración de la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de las inversiones y su importe en libros y reconoce la pérdida en los resultados del ejercicio.

Al cierre de los estados financieros del 2014 y 2013, no se han registrado pérdidas por deterioro por cuanto su importe recuperable es superior al monto registrado.

2.7. Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

La normativa vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan principalmente por los dividendos por parte de sus subsidiarias, dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la

retención del 13% a sus accionistas, en el caso de encontrarse domiciliados en paraísos fiscales. Por esta razón, la Compañía no registró impuesto a la renta corriente causado ni anticipo mínimo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.
Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado ningún efecto por impuesto diferido, ya que no tiene base gravable de impuesto a la renta.

2.8. Beneficios a los empleados -

La Compañía no mantiene personal operativo; por lo tanto, no registra pasivos relacionados con beneficios a empleados.

2.9. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconoce como pasivo corriente en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.10. Reservas y Resultados acumulados -

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de los resultados generados por la Compañía de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

2.11. Reconocimiento de ingresos -

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la principal estimación y aplicación de criterio se encuentra relacionada con el interés implícito en cuentas por pagar a compañías relacionadas.

El interés implícito de los pasivos financieros aplicado al financiamiento otorgado a compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 5.25% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento vigentes.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Compañía, por ser una holding, tiene como principales riesgos a los que afectan a sus subsidiarias.

4.1 Factores de riesgos financieros

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía y de sus subsidiarias.

a) Riesgo de mercado:

No existe riesgo de mercado ya que la actividad de la Compañía es ser tenedora de acciones y las mismas no están en el mercado de valores.

b) Riesgo de crédito:

Por la actividad económica que ejerce la Compañía (holding) no implica ningún riesgo crediticio, que no sea el no cobrar los dividendos declarados por sus subsidiarias y otras, asi como préstamos a corto plazo otorgados a sus compañías relacionadas.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,069,344	9,100,000	17,750,000
Dividendos por pagar	4,609,465		

2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,924,221	10,000,000	20,500,000

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha precautelando los recursos patrimoniales a través de la gestión de riesgos a la que se ve expuesto en su negocio diario, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros, que es equivalente a su valor razonable, de cada categoría de instrumentos financieros:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	58,868	-	53,985	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Dividendos por cobrar	531,521	-	511,669	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3,281,434	2,762,359	1,022,281	1,114,168
Total activos financieros	**3,871,823**	**2,762,359**	**1,587,935**	**1,114,168**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,069,344	23,859,583	1,924,221	25,677,036
Dividendos por pagar	4,609,465	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1,053	-	199	-
Total pasivos financieros	**7,679,862**	**23,859,583**	**1,924,420**	**25,677,036**

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2014	2013
Efectivo	100	-
Bancos e instituciones financieras locales (1)	9,578	4,001
Bancos e instituciones financieras extranjeras (1)	49,190	49,984
	58,868	53,985

(1) Fondos de libre disponibilidad.

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros 2014	Valor en libros 2013	Actividad
Universal Sweet Industries S.A.	99.99%	11,402,990	11,402,990	Industria de alimentos
Inmobiliaria del Sol S.A., Mobilsol	71.12%	16,893,319	16,893,319	Inmobiliaria
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	99.99%	6,538,501	5,687,999	Promotores Inmobiliarios
Solcentro S.A.	99.88%	1,689,332	1,689,332	Hotelería
Anyimp S.A.	99.88%	1,200,800	800	Inmobiliaria
Olansur S.A.	80.00%	187,983	-	Inmobiliaria
Mornin S.A.	99.00%	788,703	-	Inmobiliaria
Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter	51.00%	220,910	-	Operadora de hoteles
Proespacios S.A.	99.88%	799	-	Promotores Inmobiliarios
Wulfbi S.A.	99.00%	534,600	-	Promotores Inmobiliarios
Proturasa S.A.	99.99%	449,640	-	Promotora turística
		39,907,577	35,674,440	

b) Movimiento:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	35,674,440	34,173,770
Adiciones del año:		
Compra de acciones		
Anyimp S.A. (1)	1,200,000	800
Proespacios S.A.	799	-
Wulfbi S.A.	534,600	-
Proturasa S.A.	449,640	-
Gran Cóndor Conprogra S.A. (2)	2,002,000	-
Olansur S.A. (3)	187,983	-
Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter (3)	220,910	-
Mornin S.A. (3)	788,703	-
Aporte para futuras capitalizaciones		
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A. (4)	850,502	1,499,870
	6,235,137	1,500,670
Venta		
Gran Cóndor Conprogra S.A. (2)	(2,002,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	39,907,577	35,674,440

(2) En febrero del 2014 se constituyó la compañía Gran Cóndor Conprogra S.A. con una inversión inicial de la Compañía por US$2,002,000, la misma que fue vendida, a su valor en libros, a la compañía relacionada Anyimp S.A. en noviembre del 2014. Durante el 2014, la Compañía recibió US$1,200,000 de abono por esta transacción y el saldo pendiente de cobro será liquidado durante el 2015. Véase Nota 9 (1).

(3) Durante el 2014 las acciones de estas compañías fueron recibidas como aporte de capital en especies de parte del principal accionista de Beauport S.A. totalizando US$1,197,596, que es equivalente al valor patrimonial proporcional de dichas acciones al 31 de diciembre del 2013. Véase además Nota 10.

(4) Durante el año 2014 la Compañía realizó aportes para futuras capitalizaciones por US$850,502, de los cuales US$250,000 se pagaron en efectivo y US$600,502 mediante compensación de cuentas.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

a) Composición:

Entidad	Porcentaje de Participación en el capital (%)	Valor en libros 2014	Valor en libros 2013	Actividad
Guayhost S.A.	21.60%	1,188,000	-	Inversiones en valores inmobiliarios
Manhost S.A.	2.08%	137,500	-	Hotelería
Landuni S.A.	3.86%	682,260	-	Tenencia de acciones
Industrias Alimenticias Unisweet S.A.	0.13%	1	-	Industria de alimentos
Braslav S.A.	0.13%	1	-	Promotores inmobiliarios
Dubell S.A.	0.13%	1	-	Promotores inmobiliarios
Falot S.A.	0.13%	1	-	Promotores inmobiliarios
Kerbut S.A.	0.13%	1	-	Promotores inmobiliarios
		2,007,765	-	

b) Movimiento:

	2014
Saldo al 1 de enero	-
Compra de acciones	
Guayhost S.A. (1)	1,188,000
Landuni S.A. (2)	682,260
Manhost S.A. (2)	137,500
Industrias Alimenticias Unisweet S.A.	1
Braslav S.A.	1
Dubell S.A.	1
Falot S.A.	1
Kerbut S.A.	1
Saldo al 31 de diciembre	2,007,765

(1) Acciones adquiridas a la compañía relacionada Hacienda San Rafael S.A. a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor patrimonial proporcional, pagaderos, luego de cesión de deudas a la compañía relacionada Duncan Business Inc., en un plazo de 5 años. Posteriormente, mediante cesiones de deudas, este pasivo fue transferido a la compañía Black Forest Overseas S.A. quien finalmente realizó un aporte para futuras capitalizaciones a Beauport S.A. Véase además Nota 10.

(2) Acciones adquiridas a la compañía relacionada Duncan Business Inc. a sus valores nominales, que no difieren significativamente de sus valores patrimoniales proporcionales, pagaderos inicialmente en un plazo de 2 años. Posteriormente, mediante cesiones de deudas, este pasivo fue transferido a la compañía Black Forest Overseas S.A. quien finalmente realizó un aporte para futuras capitalizaciones a Beauport S.A. Véase además Nota 10.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

Además de las transacciones mencionadas en las Notas 7 y 8 anteriores, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con entidades y partes relacionadas y sus saldos al 31 de diciembre del 2014 y 2013. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

	2014	2013
Dividendos declarados reconocidos como ingresos del año		
Universal Sweet Industries S.A.	-	5,152,712
Inmobiliaria del Sol S.A. Mobilsol	-	1,443,290
Solcentro S.A.	100,000	-
Mornin S.A.	780,554	-
Olansur S.A.	123,432	-
Operadora internacional Hotelera S.A. Operinter	192,921	-
Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A.	1,320,053	511,669
	2,516,960	7,107,671

b) Saldos:

	2014	2013
Dividendos por cobrar		
Pronobis S.A.	411,628	511,669
Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter	119,893	-
Total activo corriente	531,521	511,669
Activo corriente - cuentas por cobrar		
Genviplacorp S.A. (3)	269,040	-
Anyimp S.A. (1)	856,358	-
Pronobis S.A. (2)	366,056	919,083
Lakut S.A.	253,555	198
Cosmocenter S.A.	134,553	-
Susanville S.A.	110,704	55,290
Mascardi S.A.	60,000	-
Proturasa S.A.	50,000	-
Dleistascorp S.A.	30,000	-
Markunet S.A.	-	17,710
Consorcio Nobis	-	30,000
	2,130,266	1,022,281
Activo no corriente - cuentas por cobrar		
Genviplacorp S.A. (3)	1,151,168	-
Solcentro S.A. (4)	1,880,000	-
Inmobiliaria del Sol S.A. Mobilsol (5)	520,763	-
Pronobis S.A. (2)	361,596	1,114,168
	3,913,527	1,114,168

(1) Incluye US$802,000 por la venta de acciones de Gran Cóndor Conprogra S. A., mencionada en la Nota 7 (2). Este saldo no devenga intereses y se espera recuperar durante el año 2015.

(2) Corresponde principalmente a saldos por cobrar por préstamos otorgados a esta compañía relacionada para capital de trabajo, los cuales vencen hasta noviembre del 2016 y generan una tasa de interés anual del 6.67%, neto de compensación de la cuenta por cobrar por US$600,502, realizada en el año 2014 como aportes para futuras capitalizaciones en esta compañía subsidiaria.

(3) Préstamos por US$1,420,208 otorgados a esta compañía relacionada para capital de trabajo, de los cuales US$269,040 no devengan intereses y son cobrables durante el 2015, y US$1,151,168 pagaderos en octubre del 2017 y que generan un interés del 5.25% anual.

(4) Corresponde al saldo por cobrar a Solcentro S.A., resultante de la adquisición durante el año 2014 a la compañía relacionada Caroni Business Ltd. Inc. de la cuenta por cobrar que esta mantenía con Solcentro S.A. por un total de US$2,060,000; esta cuenta por cobrar no devenga intereses y es recuperable en cuotas mensuales hasta el año 2019.

(5) Corresponde al saldo por cobrar a Inmobiliaria de Sol Mobilsol S.A., resultante de la adquisición durante el año 2014 a la compañía relacionada Milgard International Limited de la cuenta por cobrar que esta mantenía con Inmobiliaria de Sol Mobilsol S.A. por un total de US$1,800,901; esta cuenta por cobrar no devenga intereses y es recuperable hasta el año 2017.

	2014	2013
Dividendos por pagar		
Lakut S.A.	25	-
Unionar S.A.	4,609,440	-
	4,609,465	-

	2014	2013
Pasivo corriente - cuentas por pagar		
Markunet	205,390	330,000
Fuller Trading	412,654	277,654
Duncan Business Inc.	50,000	262,768
Blue Creek (6)	1,000,000	1,000,000
Hacienda San Rafael	-	53,000
Lakut S.A.	-	200
Anyimp S.A.	-	599
Caroni Business Limited (7)	1,314,300	-
Compañía Azucarera Valdez	87,000	-
	3,069,344	1,924,221

Pasivo a largo plazo - cuentas por pagar		
Blue Creek (6)	2,000,000	2,000,000
Dalis Overseas Limited (8)	7,872,710	7,484,310
Milgard International Limited (7)	-	3,187,762
Narbeth Investment S.A. (8)	8,310,084	7,900,106
Caroni Business Limited (7)	5,676,789	1,108,788
Duncan Business Inc. (9)	-	3,996,070
	23,859,583	25,677,036

(6) Corresponde a préstamo recibido por US$4,050,000 para cancelar los vencimientos de los años 2013 y 2014 de los préstamos recibidos por la compra de acciones, de los cuales al 31 de diciembre del 2013 se cancelaron US$1,050,000 y el saldo por US$3,000,000 que no devenga intereses, será pagado en cuotas anuales hasta noviembre del 2016. Sin embargo, durante el año 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se efectuaron pagos.

(7) Corresponde al saldo de: i) compra de acciones de Solcentro S.A. a Caroni Business Ltd. Inc. por US$2,000,000 que no devengan intereses y pagaderos en cuotas anuales iguales de US$200,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$1,000,000 en el 2017 (véase Nota 13 c); ii) compra de acciones de Inmobiliaria del Sol S.A. Mobilsol a Milgard International Limited (compañía absorbida por fusión por Caroni Business Ltd. Inc. en el 2014) por US$5,750,000 que no devengan intereses, pagaderos en cuotas anuales iguales de US$575,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$2,875,000 en el 2017 (véase Nota 13 d); iii) compra de cuentas por cobrar a Solcentro S.A. e Inmobiliaria del Sol Mobilsol S.A. por US$2,060,000 y US$1,800,901, respectivamente, que no devengan intereses y son pagaderos en un plazo de entre 3 y 5 años (véase además numerales 4 y 5 anteriores).

(8) Corresponde a obligaciones contraídas por compraventa de acciones. Véase Nota 13.

(9) Correspondía al saldo de: i) Compra de acciones de Promotores Inmobiliarios "Pronobis S.A." a Duncan Business Limited por US$5,000,000, que no devengan intereses pagaderos en cuotas anuales iguales de US$450,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$2,750,000 en el 2017 (véase Nota 13 b); ii) US$1,600,000 por pagar a esta compañía relacionada, que no devenga intereses y es pagadero en un plazo de 5 años; y iii) US$2,992,000 por la compra de acciones de diferentes compañías subsidiarias y asociadas que no devengan intereses y pagaderos en un plazo de 2 años.

En diciembre del 2014, la totalidad de las acreencias que la Compañía mantenía con Duncan Business Limited, fueron transferidas a Black Forest Overseas S.A., quien a su vez, realizó un aporte para futuras capitalizaciones en Beauport S.A. por US$9,397,535. Véase además Nota 10.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2014	2013
2015	7,223,440	6,173,564
2016	2,892,944	3,631,044
2017	13,743,199	15,872,428
	23,859,583	25,677,036

10. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Capital social: el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013, comprende 200.000 acciones ordinarias de valor nominal US$1,00 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 15 de mayo y 16 de diciembre del 2014, resolvieron recibir aportes para futuras capitalizaciones por US$1,197,596 de Unionar S.A. y US$9,397,535 de Black Forest Overseas S.A., respectivamente. Véase además Nota 7 (3) y Nota 8 (1) y (2).

11. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS

	2014	2013
Impuestos varios (1)	184,612	4
Impuesto a la salida de divisas	95,739	-
Honorarios	33,600	-
Gastos legales	4,546	57
Multas e intereses	62	-
Otros gastos	46	4,361
	318,605	4,422

(1) Incluye principalmente impuestos municipales por US$113,835, tasas y contribuciones por US$70,731 y el impuesto dos por mil por US$406.

12. GASTOS FINANCIEROS

	2014	2013
Intereses sobre préstamos a compañías relacionadas	1,518,492	1,989,229
Gastos bancarios	-	67,533
Otros menores	634	8,451
	1,519,126	2,065,213

13. CONTRATOS

Contratos de compra - venta de acciones -

En el año 2012, Beauport S.A. suscribió contratos de compra venta (cesión) de acciones con compañías domiciliadas en el exterior, las cuales mantenían participación accionaria en Universal Sweet Industries S.A., Promotores Inmobiliarios "Pronobis S.A.", Solcentro S.A., e Inmobiliaria del Sol S.A. Mobilsol. Los principales aspectos de los contratos son como siguen:

a) Compra del 99.99% de las acciones de Universal Sweet Industries S.A. a Dalis Overseas Limited por US$13,500,000, que no devengan intereses, pagaderos en cuotas anuales iguales de US$1,350,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$6,750,000 en el 2017. Las acciones adquiridas están endosadas en garantía de este pasivo.

b) Compra del 99.99% de las acciones de Promotores Inmobiliarios "Pronobis S.A." a Duncan Business Limited por US$5,000,000, que no devengan intereses pagaderos en cuotas anuales iguales de US$450,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$2,750,000 en el 2017. Las acciones adquiridas están endosadas en garantía de este pasivo.

c) Compra del 99.88% de las acciones de Solcentro S.A. a Caroni Business Ltd. Inc. por US$2,000,000 que no devengan intereses pagaderos en cuotas anuales iguales de US$200,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$1,000,000 en el 2017. Las acciones adquiridas están en cuotas endosadas en garantía de este pasivo.

d) Compra del 20.33% de las acciones de Inmobiliaria del Sol S.A. Mobilsol a Milgard International Limited por US$5,750,000 que no devengan intereses, pagaderos en cuotas anuales iguales de US$575,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$2,875,000 en el 2017. Las acciones adquiridas están endosadas en garantía de este pasivo.

e) Compra del 50.79% de las acciones de Inmobiliaria del Sol Mobilsol S.A. a Narbeth Investment S.A. por US$14,250,000 que no devengan intereses, pagaderos en cuotas anuales iguales de US$1,425,000 hasta el 2016 y una cuota final de US$7,125,000 en el 2017. Las acciones adquiridas están endosadas en garantía de este pasivo.

Durante el año 2014, Beauport S.A. suscribió contratos de compra venta (cesión) de acciones. Los principales aspectos de los contratos son como siguen:

f) Promotores Inmobiliarios "Pronobis S.A." transfirió a Beauport S.A. el dominio pleno y absoluto de 1,200,000 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal de US$1 cada una, el cual representa el 99.99% de la Compañía Anyimp S.A.

g) Unionar S.A. entregó como aporte de capital en especies, acciones en Mornin S.A., Olansur S.A. y Operadora Internacional Hotelera S.A. Operinter totalizando US$1,197,596, equivalente al valor patrimonial proporcional de dichas acciones al 31 de diciembre del 2013.

h) Compra del 21.6% de las acciones de Guayhost S.A. por US$1,188,000, 2% de Manhost S.A. por US$137,500, 4% de Landuni S.A por US$682.260 , 99% de Wulfbi S.A. por US$534,600, y 99.99% de Promotora Turística Rafa S.A. Proturasa, por US$449,640, que no generan intereses, pagaderos a la compañía Duncan Business Inc. en plazos de hasta 2 años.

i) Venta de la totalidad de las acciones que la Compañía mantenía en Gran Cóndor Conprogra S.A., a Anyimp S.A. por US$2,002,000, que no generan intereses y es recuperable en un plazo de 5 años.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.