

Pesquera Centinela S.A.C.

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



Building a better
working world



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a: Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales Apoyar la participación ciudadana Fomentar un gobierno y un sector privado responsables Fomentar los negocios y la prosperidad Apoyar la lucha contra la corrupción Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

Pesquera Centinela S.A.C.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes**

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas y Directores de Pesquera Centinela S.A.C.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pesquera Centinela S.A.C. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 31 adjuntas).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

La Gerencia 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 determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a 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 comprende 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 que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

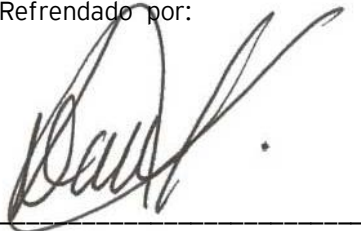
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pesquera Centinela S.A.C. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú
10 de junio de 2015

Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados

Refrendado por:



Daniel Carpio
C.P.C.C. Matrícula No. 24098

Pesquera Centinela S.A.C.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	3,179	1,018
Cuentas por cobrar comerciales y diversas neto	8	3,178	4,088
Inventarios, neto	9	2,097	20,778
Crédito fiscal por IGV	28(g)	328	3,827
Impuesto a las ganancias y gastos pagados por anticipado	10	3,916	2,655
		<u>12,698</u>	<u>32,366</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar diversas, neto	8	2,638	2,439
Inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo, neto	11	55,275	58,705
Permisos de pesca y licencias de producción	12	38,347	38,360
Crédito mercantil		4,223	4,223
Otros activos		1,682	1,685
		<u>102,165</u>	<u>105,412</u>
Total activo		<u>114,863</u>	<u>137,778</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	4,610	17,196
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14	5,122	9,189
Obligaciones financieras a largo plazo	15	1,007	11,418
Provisiones por contingencias	16	479	384
		<u>11,218</u>	<u>38,187</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras a largo plazo	15	51,919	48,836
Pasivo neto por impuesto a las ganancias diferido	17	11,247	13,240
Instrumentos financieros derivados de cobertura	18	2,891	-
		<u>66,057</u>	<u>62,076</u>
Total pasivo		<u>77,275</u>	<u>100,263</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	19	16,305	16,305
Reserva legal		774	774
Resultados netos no realizados de instrumentos financieros derivados de cobertura		(2,090)	-
Resultados acumulados		22,599	20,436
Total patrimonio neto		<u>37,588</u>	<u>37,515</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>114,863</u>	<u>137,778</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Pesquera Centinela S.A.C.

Estado de resultados

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ventas netas	20	62,613	49,873
Costo de ventas	21	<u>(51,883)</u>	<u>(37,569)</u>
Utilidad bruta		<u>10,730</u>	<u>12,304</u>
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	22	(2,465)	(2,535)
Gastos de comercialización y distribución	23	(2,648)	(2,097)
Otros ingresos	25	950	733
Otros gastos	25	<u>(993)</u>	<u>(675)</u>
Total gastos operacionales		<u>(5,156)</u>	<u>(4,574)</u>
Utilidad operativa		<u>5,574</u>	<u>7,730</u>
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros		179	115
Costos financieros	26	(4,765)	(4,587)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	6	<u>469</u>	<u>(545)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(4,117)</u>	<u>(5,017)</u>
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		1,457	2,713
Impuesto a las ganancias	17(b)	<u>513</u>	<u>(1,088)</u>
Utilidad neta		<u>1,970</u>	<u>1,625</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Pesquera Centinela S.A.C.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Utilidad neta		<u>1,970</u>	<u>1,625</u>
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados en períodos posteriores			
Resultados no realizados de instrumentos de cobertura	18	(2,891)	-
Efecto en el impuesto a las ganancias	17	<u>801</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales a ser reclasificados a resultados en períodos posteriores, neto de impuesto a las ganancias			
		<u>(2,090)</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales		<u>(120)</u>	<u>1,625</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Pesquera Centinela S.A.C.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones (en miles)	Capital emitido US\$(000)	Reserva legal US\$(000)	Resultados netos no realizados de instrumentos financieros derivados de cobertura US\$(000)	Resultados acumulados US\$(000)	Total US\$(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	47,112	16,305	774	-	18,811	35,890
Utilidad neta	-	-	-	-	1,625	1,625
Saldos al 31 de diciembre de 2013	47,112	16,305	774	-	20,436	37,515
Utilidad neta	-	-	-	-	1,970	1,970
Otros resultados integrales	-	-	-	(2,090)	-	(2,090)
Total resultados integrales del año	-	-	-	(2,090)	1,970	(120)
Otros	-	-	-	-	193	193
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>47,112</u>	<u>16,305</u>	<u>774</u>	<u>(2,090)</u>	<u>22,599</u>	<u>37,588</u>

Pesquera Centinela S.A.C.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Actividades de operación		
Cobranza por ventas a clientes	62,281	47,696
Pago a proveedores	(26,773)	(39,266)
Pago al personal	(9,232)	(12,001)
Pago de intereses	(5,049)	(4,787)
Pago de impuesto a las ganancias	(1,353)	(2,649)
Recupero de IGV	6,716	6,176
Pago de IGV	(3,088)	(5,841)
Otros cobros	499	2,085
Otros pagos	(1,454)	(195)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>22,547</u>	<u>(8,782)</u>
Actividades de inversión		
Compra de inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo	(530)	(1,809)
Adquisición de intangibles	-	(2)
Aumento de otros activos	-	(1,402)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(530)</u>	<u>(3,213)</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos bancarios y obligaciones financieras	32,300	65,046
Pago de préstamos bancarios y obligaciones financieras	(52,625)	(52,131)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento	<u>(20,325)</u>	<u>12,915</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,692	920
Diferencia en cambio neta del efectivo	469	(545)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,018</u>	<u>643</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3,179</u>	<u>1,018</u>
Actividades que no generaron flujos de efectivo		
Adquisición de inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo bajo arrendamiento financiero	(1,026)	(556)

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Pesquera Centinela S.A.C.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Pesquera Centinela S.A.C. (en adelante "la Compañía") fue constituida en el departamento de Ica, zona Chincha Alta, el 24 de febrero de 1995 e inició sus operaciones en noviembre de 1995. Es subsidiaria de Corporación Amhara S.A.C. (domiciliada en el Perú), la cual posee el 100 por ciento de las acciones representativas del capital emitido de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el domicilio legal de la Compañía es Av. Paseo de la República 2520, Lince, Lima, Perú.

(b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la actividad pesquera, que incluye la extracción de recursos hidrobiológicos y su transformación en harina y aceite de pescado, a la elaboración de conservas de pescado, y a la venta directa de pescado fresco y congelado; así como a la comercialización de estos productos tanto en el mercado nacional como en el exterior. Para este fin, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cuenta con una flota de 12 embarcaciones pesqueras de cerco, 4 plantas industriales para la producción de harina y aceite de pescado, una planta para la elaboración de pescado congelado y una planta para la producción y maquila de conservas de pescado. Las plantas industriales para la producción de harina y aceite de pescado se encuentran ubicadas en las ciudades de Chimbote, Chancay, Tambo de Mora y Quilca. Por otro lado, para la elaboración de pescado congelado, la Compañía cuenta con una planta ubicada en la ciudad de Chimbote y otra en la misma ciudad para la producción y maquila de conservas de pescado.

(c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 10 de junio de 2015 y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas a realizarse durante el año 2015. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

(d) Marco regulatorio -

Las actividades de la Compañía están reguladas por el Decreto Ley N°25977, Ley General de Pesca, y su reglamento, Decreto Supremo N°012-2001-PE. La administración y control de la actividad pesquera en el ámbito nacional es asumida por el Ministerio de la Producción - PRODUCE, entidad que además de organizar y centralizar la información estadística, económica y financiera propias de la actividad pesquera de acuerdo con las normas antes citadas, sobre la base de un informe técnico emitido por el Instituto del Mar del Perú (IMARPE), establece las vedas biológicas de anchoveta y sardina para preservar los recursos. Los períodos de veda que afectaron a la Compañía en el año 2014 fueron de 265 días (210 días en el año 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

Con fechas 28 de junio y 12 de diciembre de 2008, el Gobierno Peruano publicó el Decreto Legislativo N°1084 y los Decretos Supremos N°021-2008-PRODUCE y N°009-2009-PRODUCE, por el cual se establece la Ley sobre límites máximos de captura por embarcación (LMCE) y su reglamento, respectivamente. Mediante estos dispositivos, el Gobierno Peruano cambió, a partir del año 2009, el modelo de pesca de consumo humano indirecto, llevado a través de cuotas máximas de captura anuales por el de cuotas individuales para la pesca.

Asimismo, en marzo y setiembre del año 2009, la Compañía suscribió contratos de garantía de permanencia en el régimen de LMCE con el Ministerio de la Producción por la totalidad de sus embarcaciones pesqueras, lo cual le garantiza los alcances de las normas indicadas por el plazo de 10 años, el cual vence en el año 2019. En virtud de dichos contratos, la Compañía debe respetar las condiciones, deberes y obligaciones de la ley sobre LMCE, la Ley General de Pesca y su Reglamento, y normas complementarias. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, durante el año 2014, la Compañía viene cumpliendo con las condiciones de los contratos indicados.

La norma establece un aporte social equivalente a US\$1.95 por TM de pescado descargado por un período de 10 años, a un fondo destinado a apoyar la jubilación para los trabajadores que se encuentren afiliados al sistema vigente de pensiones aplicable a los tripulantes pesqueros industriales.

La LMCE también establece ciertos lineamientos que modificaron el desarrollo de las actividades pesqueras de la Compañía. Dentro de los principales se pueden mencionar los siguientes:

- El cálculo del LMCE se realizará para cada temporada de pesca, en función al Porcentaje Máximo de Captura por Embarcación (PMCE) asignado a cada embarcación pesquera.
- Las cantidades no extraídas en ejecución de un LMCE asignado para una temporada de pesca no podrán ser transferidas a ninguna otra temporada, extinguiéndose el derecho de la Compañía sobre los saldos no extraídos en la fecha de expiración de la temporada de pesca correspondiente.
- El permiso de pesca de una embarcación pesquera no nominada; es decir, una embarcación pesquera no seleccionada para realizar actividades pesqueras durante una temporada de pesca, quedará suspendido temporalmente, quedando dicha embarcación impedida de realizar actividades extractivas durante dicha temporada de pesca, pasando a pescarse la cuota de dicho barco en la bolsa global de la Compañía.
- Aquellas embarcaciones pesqueras que no sean nominadas en dos temporadas de pesca consecutivas o alternas deberán asignar definitivamente su PMCE a otra embarcación o embarcaciones de la Compañía, ser nominadas para pescar o proceder a su desmantelamiento (desguace).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Es causal de recálculo del PMCE asignado a una embarcación pesquera, cuando se reduzca el PMCE asignado a la Compañía en virtud a que durante cuatro temporadas de pesca consecutivas el porcentaje no ejecutado de la LMCE asignado supere el 20 por ciento en cada período. La reducción corresponde al porcentaje promedio no capturado durante las cuatro temporadas de pesca, debiendo ser prorrateado entre las embarcaciones pertenecientes a la Compañía.

Entre los años 2014 y 2013, la participación de la Compañía en la pesca global de la zona norte-centro y sur es de 1.80 y 3.42 por ciento, y no ha sufrido reducciones desde el inicio de vigencia de la LMCE.

2. Bases de preparación y presentación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros 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.

Base de medición -

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por los instrumentos financieros derivados que se presentan y han sido medidos al valor razonable. Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación), y todas las cifras han sido redondeadas a miles, excepto cuando se ha indicado lo contrario.

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 períodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014; las mismas que no generan cambios en los estados financieros de la Compañía. Las nuevas normas que se relacionan con las operaciones de la Compañía son:

- NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"
La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- NIC 36 "Deterioro del valor de los activos (modificaciones)"
Estas modificaciones eliminan las consecuencias no previstas en la NIIF 13 "Medición del valor razonable", en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período.

Notas a los estados financieros (continuación)

- CINIIF 21 “Gravámenes”

La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza.

3. Resumen de las políticas contables significativas -

- (a) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado de situación financiera comprenden los saldos en cuentas corrientes y fondos fijos.

- (b) Instrumentos financieros: reconocimiento inicial y medición posterior -

- (b.1) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas e instrumentos financieros derivados.

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo tiene préstamos y cuentas por cobrar, cuyo registro es como sigue:

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando 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 de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización según el método de la tasa de interés efectiva se presenta como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros en el caso de los préstamos y como costos de ventas u otros gastos operativos en el caso de las cuentas por cobrar, ver párrafo (b.2) siguiente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Baja en cuentas -

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

- (i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (*pass-through arrangement*), y (a) se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo; o (b) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control sobre el mismo.

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando haya transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o haya celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido en base a su involucramiento continuo en el activo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

(b.2) Deterioro de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un deterioro del valor existe si uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo ("el evento que causa la pérdida"), tienen impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados.

La Compañía determina el deterioro de sus activos financieros mediante la estimación para cuentas de cobranza dudosa.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia evalúa periódicamente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La estimación para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del año en que se determine su necesidad.

(b.3) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del 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 por su costo amortizado, se registran netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo tiene pasivos al costo amortizado, cuyo registro es como sigue:

Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras, préstamos y 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 cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene dentro de esta categoría préstamos bancarios a corto plazo, obligaciones financieras a largo plazo y cuentas por pagar comerciales y diversas.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo 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 entre los importes respectivos en libros se reconoce en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b.4) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(b.5) Valor razonable de los instrumentos financieros -

La Compañía mide sus derivados de cobertura al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en nota 31.

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.

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 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:

- (i) *Nivel 1* - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- (ii) *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.
- (iii) *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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(c) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -
Reconocimiento inicial y medición posterior -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés) para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones del tipo de cambio y de la tasa de interés. Dichos instrumentos financieros derivados son reconocidos al valor razonable inicialmente y a la fecha de cada estado de situación financiera. Los derivados son presentados como activos financieros cuando el valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de cambios en el valor razonable es registrada directamente en el estado de resultados, excepto por la porción efectiva de coberturas de flujos de efectivo, la cual es reconocida en otros resultados integrales.

Al inicio de la cobertura, la Compañía formalmente designa y documenta la relación de cobertura, así como el objetivo de manejo de riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, el bien o transacción coberturado, la naturaleza del riesgo que está siendo coberturado y cómo la entidad evaluará la efectividad de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto. Se espera que dichas coberturas sean altamente efectivas al compensar los cambios en los flujos de efectivo y son evaluadas de manera continua para determinar que han sido altamente efectivas a lo largo de los períodos de reporte.

La Compañía utiliza operaciones de cobertura que califican en su totalidad como de coberturas de flujos de efectivo.

En las coberturas de flujos de efectivo la porción efectiva de la ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura se reconoce directamente en otros resultados integrales, mientras que la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como costos financieros.

Los montos reconocidos como otros resultados integrales se transfieren al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta resultados, por ejemplo, cuando el ingreso financiero o costo financiero es reconocido.

Clasificación corriente y no corriente -

Los instrumentos derivados designados como instrumentos de cobertura efectivos se separan en una porción corriente y no corriente en forma consistente con la clasificación de la partida subyacente cubierta.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Los estados financieros de la Compañía se presentan en dólares estadounidenses, que es su moneda funcional y de presentación.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera (monedas distintas al dólar estadounidense) son inicialmente registradas por la Compañía a los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de la fecha de su liquidación del estado de situación financiera y las diferencias de cambio que resultan se registran en el estado de resultados.

Las partidas no monetarias se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

(e) Inventarios -

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para llevar a cabo la venta.

Los costos en los que se incurre para llevar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales se contabilizan de la siguiente manera:

Productos terminados-

Al costo de las materias primas, suministros, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y una proporción de los costos fijos y variables de fabricación basada en la capacidad normal de operación; excluyendo los costos de financiamiento. Posteriormente, se sigue el método del costo promedio ponderado diario.

La capacidad normal se define como el nivel de uso de la capacidad que satisface la demanda promedio de la Compañía a lo largo de los últimos tres años, que incluye factores de estacionalidad, ciclos y tendencias.

Materias primas y suministros diversos -

Al costo de adquisición, siguiendo el método del costo promedio ponderado diario.

La estimación por desvalorización es determinada en función a un análisis efectuado sobre las condiciones y la rotación de los inventarios. La estimación se registra con cargo a los resultados del año en que se determina.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo -

El rubro "Inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo" se presenta al costo de adquisición, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo inicial de un activo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación, el estimado inicial de la obligación de rehabilitación y, los costos de financiamiento para los proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Cuando los componentes significativos de inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo requieren ser reemplazados, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

Una partida de inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo o un componente significativo es retirado al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro de inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el año en que se retira el activo.

El valor residual, la vida útil y los métodos de depreciación son revisados y ajustados en caso sea apropiado, al final de cada año.

Los trabajos en curso incluyen los desembolsos para la construcción de activos, los costos de financiamiento, y los otros gastos directos atribuibles a dichas obras, devengados durante la etapa de construcción. Los trabajos en curso se capitalizan cuando se completan y su depreciación se calcula desde el momento en que están en condiciones para su uso.

La depreciación es calculada bajo el método de línea recta tomando en consideración las siguientes vidas útiles:

Descripción	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 20 y 40
Embarcaciones pesqueras	Entre 25 y 30
Maquinaria y equipo	Entre 25 y 30
Redes de pesca	4
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	Entre 4 y 10

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, ya sea que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de un activo específico o que el acuerdo otorgue el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no está de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la titularidad del activo arrendado, son capitalizados en la fecha de inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si el monto fuera menor, al valor actual de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento se prorratan entre los cargos financieros y la reducción del pasivo por arrendamiento de modo de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, en el que sea menor.

Los arrendamientos en los que la Compañía no obtiene sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados sobre una base de amortización lineal a lo largo del período de arrendamiento.

(h) Permisos de pesca y licencias de producción -

Los permisos de pesca y licencias de producción representan el derecho de pescar en el litoral peruano para cada una de las embarcaciones pesqueras y de procesar harina y aceite de pescado para cada una de las plantas pesqueras. Dichos activos no poseen vencimiento, razón por la cual son considerados activos intangibles de vida útil indefinida y no se amortizan; pero se evalúa anualmente si existe un deterioro, ver párrafo (j) siguiente.

Los permisos de pesca y licencias de producción se miden inicialmente al costo. El costo de los permisos de pesca y licencias de producción adquiridas en combinación de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición.

(i) Crédito mercantil -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por el interés no controlador, respecto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A fin de efectuar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera serán beneficiadas con la combinación.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación de una unidad es dispuesta, el crédito mercantil asociado en la operación dispuesta se incluye en el valor en libros cuando se determina la ganancia o pérdida de la operación.

(j) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. La Compañía estima el importe recuperable de un activo cuando existe tal indicio, o cuando se requiere efectuar una prueba anual de deterioro de su valor. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes de mercado, si las hubiera. Si no existen dichas transacciones, se usa un modelo apropiado de evaluación.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los permisos de pesca, licencias de producción y crédito mercantil se realiza una prueba de deterioro por lo menos cada año (al 31 de diciembre). Para los otros activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubier a

Notas a los estados financieros (continuación)

determinado, neto de la depreciación acumulada, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los permisos de pesca, licencias de producción y el crédito mercantil no pueden ser revertidas en períodos futuros.

(k) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado de resultados, neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

(l) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

(m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y se puedan medir de manera fiable, independientemente de cuándo se realice el pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas por contrato y sin incluir los impuestos o gastos. La Compañía revisa sus contratos de ingresos a fin de determinar si actúa como titular o agente. La Compañía llegó a la conclusión de que actúa como titular en todos sus convenios de ingresos.

Los siguientes criterios de reconocimiento específicos también se deben cumplir antes del reconocimiento de un ingreso:

Notas a los estados financieros (continuación)

Venta de bienes -

Los ingresos provenientes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y beneficios inherentes a la propiedad del bien se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes; para las exportaciones, al momento del embarque.

Ingresos por intereses -

Estos ingresos se reconocen cuando se devengan los intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses están incluidos en los ingresos financieros en el estado de resultados.

(n) Costos de financiamiento -

Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período de tiempo sustancial antes de estar listo para el uso o venta al que está destinado se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos de financiamiento se contabilizan en el período en que ocurren. Los costos de financiamiento incluyen los costos de intereses y otros costos en los que incurre la entidad en relación con los préstamos obtenidos.

(o) Impuestos -

Impuesto a las ganancias corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se esperan recuperar o pagar a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén vigentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa en el Perú.

El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio neto y no en el estado de resultados. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de utilidades imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales. El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se revisan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se esperan sean de aplicación en el año en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en resultados o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias, y si los impuestos a las ganancias diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe del impuesto general a las ventas, salvo:

- (i) Cuando el impuesto general a 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;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto general a las ventas.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (p) Participación de los trabajadores -
De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente, y es presentada en el estado de resultados dentro de los rubros "Costo de producción" y "Gastos administrativos", como parte del gasto de personal.
- (q) Beneficios a los trabajadores -
La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus trabajadores que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados, a medida que se devengan.

4. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Gerencia efectúe juicios, estimados y supuestos que afectan la cifras reportadas de ingresos, gastos, activos y pasivos, y revelaciones de pasivos contingentes.

Sin embargo, las incertidumbres y juicio profesional que tienen estos supuestos y estimados podrían resultar en montos que requieren un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren a:

- Estimación de la capacidad normal de producción - nota 3(e)
- Estimación por deterioro de activos no financieros - nota 3(j)
- Impuesto a las ganancias - nota 3(o)

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

5. Normas internacionales emitidas pero aún no vigentes

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB y que se aplican a las operaciones que realiza la Compañía, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros"
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y que sustituirá a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición" y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria.

Notas a los estados financieros (continuación)

La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de sus pasivos financieros.

- NIIF 15 "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes"
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes. Bajo la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. La aplicación retroactiva completa o modificada es requerida para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017, y se permite su aplicación anticipada.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio del mercado libre para las transacciones realizadas en nuevos soles, publicados por esta institución, fueron de US\$0.3355 para la compra y US\$0.3346 para la venta (US\$0.3579 para la compra y US\$0.3576 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en nuevos soles:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,509	664
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7,120	20,766
	<u>8,629</u>	<u>21,430</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales y diversas	(2,683)	(11,329)
Obligaciones financieras a largo plazo	(41,995)	-
Operaciones de cobertura (*)	41,995	-
	<u>5,946</u>	<u>10,101</u>
Posición activa, neta		

Durante el año 2014, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio de aproximadamente US\$469,000 (pérdida neta US\$545,000 durante el año 2013), la cual se presenta en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (*) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee instrumentos financieros derivados que cubren el riesgo de cambio de sus operaciones de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero en nuevos soles que mantiene con la entidad financiera BBVA - Banco Continental S.A. y el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, nota 18.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas corrientes (b)	3,159	993
Fondos fijos	20	25
	<u>3,179</u>	<u>1,018</u>

- (b) Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales y del exterior, están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

8. Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Comerciales		
Facturas por cobrar (b)	388	2,746
Relacionadas, nota 27(b)	69	147
Anticipos otorgados	29	124
Letras por cobrar	36	43
	<u>522</u>	<u>3,060</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (e)	(273)	(238)
	<u>249</u>	<u>2,822</u>
Diversas		
Relacionadas, nota 27(b)	2,383	2,173
Reclamos a la SUNAT (c)	1,726	346
Anticipos por descargas de pescado (d)	1,058	745
Préstamos al personal	140	87
Otros	489	584
	<u>5,796</u>	<u>3,935</u>
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (e)	(229)	(230)
	<u>5,567</u>	<u>3,705</u>
	<u>5,816</u>	<u>6,527</u>
Por vencimiento:		
Corriente	3,178	4,088
No corriente	2,638	2,439
	<u>5,816</u>	<u>6,527</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están conformadas principalmente por operaciones de exportación, cuyas cobranzas se realizan con modalidades tales como cartas de crédito y/o cobranzas de exportación. Dichas cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses, tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.
- (c) Corresponde principalmente a crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas por recuperar de la Autoridad Tributaria, por aproximadamente US\$1,576,000. En opinión de la Gerencia y los asesores legales de la Compañía, dichos saldos serán recuperados en su integridad.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente al anticipo otorgado a armadores pesqueros por la descarga de pescado en las plantas de la Compañía. Dichos saldos están denominados en dólares estadounidenses, no generan intereses y están respaldadas en letras firmadas por ambas partes a favor de la Compañía, y en algunos casos se han otorgado garantías reales que consisten en hipotecas de embarcaciones a favor de Compañía. Entre los meses de enero a mayo del año 2015, los armadores pesqueros han realizado descargas de pescado a favor de la Compañía por aproximadamente US\$332,000, compensando el saldo por cobrar que mantenían al 31 de diciembre de 2014. En opinión de la Gerencia, el saldo restante por cobrar será recuperado durante el año 2015.
- (e) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	468	388
Estimación del año, nota 22	36	83
Recuperos del año	-	-
Diferencia en cambio	(2)	(3)
Saldo final	<u>502</u>	<u>468</u>

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento de las cuentas por cobrar comerciales y diversas fue el siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ni vencidas, ni deterioradas	5,516	6,227
Vencidas pero no deterioradas		
De 1 a 30 días	-	-
De 31 a 60 días	-	-
De 61 a 120 días	-	-
De 120 a 180 días	-	-
De 181 a 360 días	-	-
Mayor a 360 días	300	300
	<u>5,816</u>	<u>6,527</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Productos terminados -		
Harina de pescado	726	18,593
Pescado congelado	79	118
Conservas de pescado	75	10
Aceite de pescado	1	413
	<u>881</u>	<u>19,134</u>
Suministros diversos	1,233	1,495
Existencias por recibir	40	76
Materias primas	-	130
	<u>2,154</u>	<u>20,835</u>
Menos - Estimación por desvalorización de inventarios (b)	<u>(57)</u>	<u>(57)</u>
	<u>2,097</u>	<u>20,778</u>

(b) El movimiento de la estimación por desvalorización de inventarios por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	57	17
Estimación del año, nota 22	-	40
	<u>57</u>	<u>57</u>

10. Impuesto a las ganancias y gastos pagados por anticipado

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Pago a cuenta del impuesto a las ganancias	3,245	2,054
Seguros pagados por adelantado	570	570
Entregas a rendir cuenta	4	28
Otras cargas diferidas	97	3
	<u>3,916</u>	<u>2,655</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Inmuebles, embarcaciones, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Terrenos US\$(000)	Edificios y construcciones US\$(000)	Embarcaciones pesqueras US\$(000)	Maquinaria y equipo US\$(000)	Redes de pesca US\$(000)	Unidades de transporte US\$(000)	Muebles y enseres US\$(000)	Equipos diversos US\$(000)	Trabajos en curso US\$(000)	Total US\$(000)
Costo -										
Saldos al 1 de enero de 2013	5,562	6,046	17,029	30,566	4,543	467	177	1,524	893	66,807
Adiciones (b)	-	35	46	1,971	190	-	6	117	-	2,365
Transferencias	-	-	-	501	-	-	-	-	(501)	-
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	-	(81)	-	-	-	(81)
Al 31 de diciembre de 2013	5,562	6,081	17,075	33,038	4,733	386	183	1,641	392	69,091
Adiciones (b)	-	39	61	108	-	-	4	38	1,306	1,556
Transferencias	-	-	-	1,698	-	-	-	-	(1,698)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5,562	6,120	17,136	34,844	4,733	386	187	1,679	-	70,647
Depreciación acumulada -										
Saldos al 1 de enero de 2013	-	191	889	2,012	1,153	389	68	657	-	5,359
Adiciones (c)	-	206	893	2,541	1,254	40	16	158	-	5,108
Transferencias	-	-	-	(4)	-	-	-	4	-	-
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	-	(81)	-	-	-	(81)
Al 31 de diciembre de 2013	-	397	1,782	4,549	2,407	348	84	819	-	10,386
Adiciones (c)	-	208	890	2,418	1,283	23	16	148	-	4,986
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	605	2,672	6,967	3,690	371	100	967	-	15,372
Valor neto en libros -										
Al 31 de diciembre de 2014	5,562	5,515	14,464	27,877	1,043	15	87	712	-	55,275
Al 31 de diciembre de 2013	5,562	5,684	15,293	28,489	2,326	38	99	822	392	58,705

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Adiciones del año -

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado adiciones de activos fijos por aproximadamente US\$1,556,000, y US\$2,365,000, respectivamente. Dichas adiciones consistieron principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos para el equipamiento de las plantas de producción de harina y aceite de pescado y de embarcaciones pesqueras de cerco.

(c) Distribución de la depreciación del año -

La depreciación de los años 2014 y 2013 ha sido distribuida de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de producción, nota 21	4,963	5,081
Gastos de administrativos, nota 22	23	27
	<u>4,986</u>	<u>5,108</u>

(d) Activos en arrendamiento y retro-arrendamiento financiero -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene terrenos, edificios y otras construcciones, maquinaria y equipo, y embarcaciones pesqueras a través de contratos de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero. El costo y la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2014 ascienden aproximadamente a US\$26,308,000 y US\$4,048,000, respectivamente (al 31 de diciembre de 2013, el costo y depreciación acumulada ascendieron aproximadamente a US\$25,287,000 y US\$2,795,000, respectivamente).

(e) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha constituido garantías sobre plantas y embarcaciones por aproximadamente US\$68,569,000 (US\$49,755,000 al 31 de diciembre de 2013). Estas garantías corresponden a operaciones de arrendamiento y retro - arrendamiento financiero.

12. Permisos de pesca y licencias de producción

- (a) Corresponde a los permisos de pesca y licencias de producción que la Compañía mantiene para el desarrollo de sus actividades. Dada su naturaleza, los permisos de pesca y las licencias de producción son considerados intangibles de vida útil indefinida, por lo cual no están sujetos a amortización.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con 12 permisos de pesca, así como 6 licencias de producción para sus plantas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los permisos de pesca y licencias de producción han sido adquiridos junto con las embarcaciones pesqueras de cerco y plantas industriales de harina y aceite de pescado, mediante procesos de compra y fusiones con otras empresas, y se han determinado sobre la base de sus valores estimados de mercado obtenidos de tasadores independientes a la fecha de la transacción.

(b) Evaluación de deterioro -

Los intangibles de vida útil indefinida son analizados por deterioro asignándolo a una única unidad generadora de efectivo (en adelante "UGE"), que incluye todos los activos asociados a la extracción y producción de harina y aceite de pescado.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo para la extracción y producción de harina y aceite de pescado se ha determinado sobre la base de un cálculo de valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo derivados de los presupuestos financieros aprobados por la Gerencia, y que cubren un período de diez años.

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa de descuento después del impuesto a las ganancias aplicable a las proyecciones de flujos de efectivo fue 9.30 por ciento, que es consistente con otras tasas utilizadas en el sector pesquero. Como resultado del análisis, el valor en libros de los intangibles (permisos de pesca, licencias de producción y crédito mercantil) de vida útil indefinida no supera el valor en uso determinado.

A continuación se presentan los principales supuestos sobre los cuales la Gerencia ha basado las proyecciones antes indicadas:

- (i) Precio de la harina y del aceite: La Gerencia asumió un precio de venta constante del año 2015 en adelante, similar al precio promedio del año 2014, en línea con la adopción de una postura conservadora, dado el comportamiento poco predecible de los mercados de "commodities". En opinión de la Gerencia, esto es consistente con las prácticas normales y habituales en materia de proyección de variables relacionadas con la valorización de "commodities".
- (ii) Tasa de descuento: El cálculo de las tasas de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y representa el costo promedio del capital. Este promedio considera tanto las deudas como el patrimonio. El costo de la deuda se basa en los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar; y el costo del patrimonio se basa en el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener.
- (iii) Porcentaje de participación: La Gerencia ha considerado una participación de 1.80 y 3.42 por ciento sobre la pesca global estimada de 4,500,000 TM y 600,000 TM para las zonas norte-centro y sur del país, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Sensibilidad en los cambios a los supuestos -

Una reducción del precio de la harina y el aceite de 5.00 por ciento respecto del precio base asumido por la Gerencia generaría un deterioro en la unidad generadora de efectivo de extracción y producción de harina y aceite de pescado. Asimismo, sería necesario un incremento de la tasa de descuento de 9.30 a 10.50 por ciento, para la generación de un deterioro.

Tomando en cuenta las condiciones de mercado, la Gerencia considera que los supuestos utilizados como base para el análisis son razonables y que las variaciones que se requerirían en las mismas para generar un deterioro no se prevé que ocurran. En consecuencia, no es necesario registrar estimaciones por deterioro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

13. Préstamos bancarios

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Banco Santander S.A.	1,900	-
Banco de Crédito del Perú S.A.	1,810	7,111
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	900	-
BBVA Banco Continental S.A.	-	6,500
Scotiabank del Perú S.A.	-	3,402
Banco Internacional del Perú S.A.A.	-	183
	<u>4,610</u>	<u>17,196</u>

- (b) Los préstamos bancarios corresponden a financiamientos a corto plazo para capital de trabajo, se encuentran denominados en dólares estadounidenses, están garantizados con cartas de crédito de exportación y generan intereses a tasas anuales que en promedio fueron de 2.96 por ciento durante el año 2014 (1.97 por ciento en el año 2013).
- (c) El gasto por intereses del año 2014 ascendió a US\$182,000 (US\$188,000 en el año 2013) y es presentado en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados, nota 26.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Cuentas por pagar comerciales y diversas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Comerciales		
Terceros	1,428	3,752
Relacionadas, nota 27(b)	20	1,152
	<u>1,448</u>	<u>4,904</u>
Diversas		
Intereses por pagar	1,114	1,175
Relacionadas, nota 27(b)	765	-
Remuneraciones por pagar	275	357
Tributos, contribuciones y descuentos por pagar	111	197
Participaciones de trabajadores	-	11
Otros	1,409	2,545
	<u>3,674</u>	<u>4,285</u>
	<u>5,122</u>	<u>9,189</u>

(b) Las cuentas por pagar comerciales corresponden a pasivos generados por la compra de equipos y otros bienes y servicios recibidos de proveedores locales y del exterior, están denominadas en dólares estadounidenses y nuevos soles, no devengan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Obligaciones financieras a largo plazo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa de interés anual %	Vencimiento	Moneda	Corriente		No corriente		Total	
				2014	2013	2014	2013	2014	2013
				US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)	US\$(000)
Banco de Crédito del Perú S.A. (b)									
Retro-arrendamiento financiero de la EP Cajamarca 6	6.10	Abril de 2021	US\$	-	800	8,800	8,800	8,800	9,600
Arrendamiento financiero de la planta de Chancay	6.50	Julio de 2016	US\$	-	526	1,157	1,170	1,157	1,696
Arrendamiento financiero PAMA Tambo de Mora	6.10	Octubre de 2019	US\$	-	-	1,026	-	1,026	-
Arrendamiento financiero de equipos diversos planta de Chancay	7.40	Octubre de 2017	US\$	-	285	988	994	988	1,279
Arrendamiento financiero PAMA Tambo de Mora	6.15	Setiembre de 2018	US\$	-	146	680	680	680	826
Arrendamiento financiero de equipos diversos planta de Chimbote	5.22	Abril de 2016	US\$	-	334	534	534	534	868
Arrendamiento financiero PAMA Tambo de Mora	6.15	Noviembre de 2018	US\$	-	-	200	243	200	243
Retro-arrendamiento financiero de la EP Mary	5.70	Setiembre de 2017	US\$	-	318	-	1,002	-	1,320
Préstamo a largo plazo	6.50	Mayo de 2014	US\$	-	230	-	-	-	230
Arrendamiento financiero de unidad de transporte	5.80	Noviembre de 2014	US\$	-	13	-	-	-	13
Leasing Perú S.A. (b)									
Retro-arrendamiento financiero de la EP Santa Adela II	5.96	Marzo de 2019	US\$	-	1,965	10,443	10,443	10,443	12,408
Retro-arrendamiento financiero de la EP Manta 3	7.46	Abril de 2021	US\$	-	-	5,381	-	5,381	-
Banco Internacional del Perú S.A.A. (b)									
Retro-arrendamiento financiero de la EP Blandi	6.59	Setiembre de 2021	S/.	-	2,349	11,363	8,019	11,363	10,368
Retro-arrendamiento financiero de la EP María I	6.59	Julio de 2017	US\$	-	1,477	-	5,039	-	6,516
Banco Santander S.A.									
Retro-arrendamiento financiero de la EP Región Chavín IV	7.30	Octubre de 2020	US\$	1,142	-	7,088	8,230	8,230	8,230
Arrendamiento financiero de la planta PAMA Quilca, Chancay, Tambo de Mora	5.98	Julio de 2017	US\$	123	116	232	356	355	472
Arrendamiento financiero de la planta PAMA Quilca - Flowttag AG	6.12	Julio de 2017	US\$	106	99	200	306	306	405
Arrendamiento financiero de la planta PAMA Chimbote - Alfa Laval	5.98	Abril de 2017	US\$	39	37	63	103	102	140
BBVA Banco Continental S.A. (b)									
Arrendamiento financiero de la planta Quilca	8.50	Agosto de 2016	US\$	212	1,289	2,476	2,917	2,688	4,206
Banco Interamericano de Finanzas S.A.									
Arrendamiento financiero de la planta de Chimbote	7.50	Agosto de 2016	US\$	-	1,854	1,288	-	1,288	1,854
				1,622	11,838	51,919	48,836	53,541	60,674
Menos - Gastos directos de obligaciones financieras				(615)	(420)	-	-	(615)	(420)
				<u>1,007</u>	<u>11,418</u>	<u>51,919</u>	<u>48,836</u>	<u>52,926</u>	<u>60,254</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) En los meses de abril y junio de 2015, la Compañía ha firmado adendas a los contratos de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero que mantiene con el Banco de Crédito del Perú S.A., Banco Interamericano de Finanzas S.A., BBVA Banco Continental S.A. y Leasing Perú S.A., reprogramando el pago de las cuotas con vencimiento corriente a partir del periodo 2016 y quedando obligada a realizar únicamente el pago de los intereses durante el periodo 2015.
- (c) De acuerdo con obligaciones mantenidas con el Banco de Crédito del Perú S.A., el Banco Internacional del Perú S.A.A. y el Banco Interamericano de Finanzas S.A., la Compañía debe cumplir compromisos vinculados con la gestión financiera durante todo el período de vigencia de los contratos de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero, los cuales son supervisados por la Gerencia de la Compañía. Dichos compromisos corresponden a resguardos financieros que son de seguimiento trimestral, semestral y anual, y deben ser calculados sobre la base de la información financiera de la Compañía.

A continuación se muestran los resultados obtenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 en relación a dichos resguardos:

	Límites establecidos	Periodicidad	Resultados obtenidos en el 2014
Ratio de endeudamiento financiero no mayor a:	4.00	Semestral	5.15
Ratio de cobertura de servicio de deuda no menor a:	1.10	Trimestral - Anual	1.38
Ratio de deuda estructural no mayor a:	3.00	Semestral	8.49
Límite máximo de deuda en miles de US\$:	36,000	Trimestral	52,926

En opinión de la Gerencia, debido a las adendas suscritas, indicadas en el párrafo (b) anterior, los resultados de los resguardos indicados no constituyen "Incumplimiento" o "Evento de incumplimiento", según lo establecido en los respectivos contratos de arrendamiento y retro-arrendamiento financieros, por el periodo culminado el 31 de diciembre de 2014 y hasta la próxima fecha de medición, según corresponda.

- (d) Los pagos futuros mínimos por los arrendamientos y retro-arrendamientos financieros y el valor actual de las cuotas mínimas netas son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos US\$(000)	Valor actual de los pagos US\$(000)	Pagos mínimos US\$(000)	Valor actual de los pagos US\$(000)
Dentro de un año	5,371	1,622	14,130	10,362
Después de un año pero no más de cinco años	49,126	39,893	58,301	41,841
Más de cinco años	13,027	12,026	-	8,241
Total de pagos mínimos	67,524	53,541	72,431	60,444
Menos - Intereses	(13,983)	-	(11,987)	-
Valor actual de los pagos mínimos	53,541	53,541	60,444	60,444

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la parte no corriente de las obligaciones financieras a largo plazo tiene los siguientes vencimientos:

Año de vencimiento	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
2015	-	12,310
2016	12,614	11,758
2017	10,081	10,918
2018	8,529	5,610
2019	8,670	8,240
2020	7,514	-
2021	4,004	-
2022	507	-
	<u>51,919</u>	<u>48,836</u>

- (f) El gasto por intereses del año 2014, generado por operaciones de préstamos y arrendamientos y retro-arrendamientos financieros, ascendió a US\$830,000 y US\$3,199,000, respectivamente (US\$899,000 y US\$3,257,000 en el año 2013, respectivamente) y es presentado en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados, nota 26.

16. Provisiones por contingencias

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial	384	277
Provisiones del año, nota 25	95	131
Diferencia en tipo de cambio	-	(24)
Saldo final	<u>479</u>	<u>384</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las provisiones por contingencias corresponden principalmente a procesos regulatorios, laborales y tributarios.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y la composición del rubro:

	Saldo al 1 de enero de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2013 US\$(000)	Abono (cargo) al estado de resultados integrales US\$(000)	Abono a los resultados integrales US\$(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2014 US\$(000)
Activo diferido						
Diferencia en base tributaria de inventarios	-	733	733	(733)	-	-
Pérdida tributaria	-	658	658	286	-	944
Valorización de instrumentos financieros derivados de cobertura	-	-	-	-	801	801
Vacaciones	109	(4)	105	(27)	-	78
	<u>109</u>	<u>1,387</u>	<u>1,496</u>	<u>(474)</u>	<u>801</u>	<u>1,823</u>
Pasivo diferido						
Permisos de pesca y licencias de producción	(10,068)	-	(10,068)	898	-	(9,170)
Diferencia en las bases tributarias de los activos fijos	(5,066)	113	(4,953)	2,105	-	(2,848)
Efecto de traslación	1,498	(1,075)	423	(1,193)	-	(770)
Activos fijos bajo arrendamiento y retro-arrendamiento financiero	381	(511)	(130)	(195)	-	(325)
Provisiones diversas	34	(42)	(8)	51	-	43
	<u>(13,221)</u>	<u>(1,515)</u>	<u>(14,736)</u>	<u>1,666</u>	<u>-</u>	<u>(13,070)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(13,112)</u>	<u>(128)</u>	<u>(13,240)</u>	<u>1,192</u>	<u>801</u>	<u>(11,247)</u>

Producto de a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 28(a), en el año 2014 se ha registrado una disminución neta del pasivo diferido por aproximadamente US\$1,031,000, registrado con abono al rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados.

(b) El ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados por los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Corriente	(679)	(960)
Diferido	<u>1,192</u>	<u>(128)</u>
	<u>513</u>	<u>(1,088)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias para los años 2014 y 2013:

	2014 US\$(000)	%	2013 US\$(000)	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>1,457</u>	<u>100</u>	<u>2,713</u>	<u>100</u>
Impuesto a las ganancias teórico	(437)	(30)	(814)	(30)
Impuesto a las ganancias de años anteriores	(679)	(47)	-	-
Efecto por cambio de tasa de impuesto a las ganancias	1,031	71	-	-
Impacto tributario de partidas permanentes	<u>598</u>	<u>41</u>	<u>(274)</u>	<u>(10)</u>
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	<u>513</u>	<u>35</u>	<u>(1,088)</u>	<u>(40)</u>

18. Instrumentos financieros derivados de cobertura

Al 31 de diciembre de 2014, el rubro está conformado por tres contratos de permuta financiera ("swap") de moneda firmados entre los meses de junio y agosto de 2014, designados como cobertura de flujos de efectivo y registrados a su valor razonable. El detalle de estas operaciones es el siguiente:

Contraparte	Monto de referencia US\$(000)	Vencimiento	Valor razonable	
			2014 US\$(000) Pasivo	2013 US\$(000) Pasivo
Swap de moneda (USD/PEN)				
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	26,598	Setiembre 2021	2,494	-
BBVA - Banco Continental S.A.	3,858	Agosto 2016	367	-
BBVA - Banco Continental S.A.	994	Agosto 2016	30	-
			<u>2,891</u>	<u>-</u>

Los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía tienen por objetivo eliminar la exposición al riesgo de tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2014, éstos se encuentran asociados a dos operaciones de arrendamiento financiero celebrados con bancos locales y devenga una tasa de interés fija en nuevos soles.

La Compañía intercambia en cada fecha de pago de los intereses y principal del préstamo los flujos en nuevos soles (flujos a recibir) por los flujos en dólares estadounidenses (flujos a pagar). Los flujos efectivamente recibidos o pagados por la Compañía se reconocen como una corrección del costo financiero del período por los préstamos en cobertura. En el año 2014, la Compañía ha reconocido un

Notas a los estados financieros (continuación)

mayor costo financiero por estos instrumentos financieros derivados ascendente aproximadamente a US\$6,000 y es presentado en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el estado de resultados integrales. En el año 2014, se ha reconocido en el rubro "Resultados netos no realizados de instrumentos financieros derivados de cobertura" de otros resultados integrales un efecto negativo por cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura de aproximadamente US\$2,891,000, la cual se presenta neto del efecto en el impuesto a las ganancias.

19. Patrimonio neto

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital emitido está representado por 47,112,000 acciones comunes de S/.1.00 de valor nominal cada una, debidamente autorizadas, suscritas y pagadas; las mismas que pertenecen íntegramente a inversionistas nacionales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

Porcentaje de participación individual del capital	Número de Accionistas	Porcentaje total de participación %
Mayor a 50.00 por ciento	1	99.99
Hasta 0.01 por ciento	2	0.01
	<u>3</u>	<u>100.00</u>

(b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo el 10 por ciento de la utilidad neta de cada año, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal puede ser aplicada para compensar pérdidas, pero cuando se obtengan utilidades debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Ventas netas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Harina de pescado	44,185	33,164
Aceite de pescado	10,225	7,414
Pescado fresco	5,197	5,742
Petróleo	884	1,369
Pescado congelado	930	813
Conservas de pescado	265	414
Servicio de almacenaje y otros	927	957
	<u>62,613</u>	<u>49,873</u>

Durante el año 2014, se vendieron aproximadamente 28,535 y 5,838TM de harina y aceite de pescado, respectivamente (20,204 TM y 3,697 TM de harina y aceite de pescado, respectivamente, durante el año 2013).

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, el 81 por ciento de las ventas fueron al exterior (77 por ciento por el año terminado el 31 de diciembre de 2013).

21. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Saldo inicial de productos terminados, nota 9(a)	19,134	3,805
Saldo inicial de suministros diversos, nota 9(a)	1,495	1,437
Saldo inicial de materias primas, nota 9(a)	130	26
Costo de producción:		
- Materias primas e insumos utilizados	7,630	30,084
- Gastos de personal, nota 24(b)	7,370	9,203
- Depreciación, nota 11(c)	4,963	5,081
- Otros gastos de fabricación	13,275	8,692
Saldo final de productos terminados, nota 9(a)	(881)	(19,134)
Saldo final de suministros diversos, nota 9(a)	(1,233)	(1,495)
Saldo final de materias primas, nota 9(a)	-	(130)
	<u>51,883</u>	<u>37,569</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Gastos de personal, nota 24(b)	1,459	1,502
Servicios prestados por terceros	770	705
Cargas diversas de gestión	145	146
Estimación para cuentas de cobranza dudosa, nota 8(e)	36	83
Estimación por desvalorización de inventarios, nota 9(b)	-	40
Depreciación, nota 11(c)	23	27
Tributos	19	18
Amortización	13	14
	<u>2,465</u>	<u>2,535</u>

23. Gastos de comercialización y distribución

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Servicios prestados por terceros	2,071	1,725
Gastos de personal, nota 24(b)	202	260
Tributos	357	97
Cargas diversas de gestión	18	15
	<u>2,648</u>	<u>2,097</u>

Los servicios prestados por terceros corresponden principalmente a servicios de transporte por ventas al exterior, comisiones de intermediarios, servicios de transporte local, entre otros.

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Participación de pesca	1,275	2,506
Remuneración de empleados	2,284	2,281
Remuneración de obreros	1,491	1,449
Gratificaciones	957	1,136
Seguridad, previsión social y otros	850	1,020
Compensación por tiempo de servicios	576	632
Remuneración de tripulantes	505	620
Vacaciones	528	572
Otros	565	749
	<u>9,031</u>	<u>10,965</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía contó con 456 trabajadores (519 al 31 de diciembre de 2013).

(b) Los gastos de personal de los años 2014 y 2013 han sido distribuidos de la siguiente manera:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Costo de producción, nota 21	7,370	9,203
Gastos de administración, nota 22	1,459	1,502
Gastos de comercialización y distribución, nota 23	202	260
	<u>9,031</u>	<u>10,965</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos		
Recupero de impuesto a las ganancias, nota 28(d)	639	-
Recupero de gastos por cuenta de terceros	165	156
Enajenación de chatarra	79	136
Venta de sacos vacíos	23	29
Reembolsos de seguros	10	261
Consultoría y servicios técnicos	-	55
Otros	34	96
	<u>950</u>	<u>733</u>
Gastos		
Multas	775	257
Gastos por cuenta de terceros	103	155
Provisión por contingencias, nota 16	95	131
Otros	20	132
	<u>993</u>	<u>675</u>

26. Costos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Intereses por operaciones de arrendamiento y retro- arrendamiento financiero, nota 15(f)	4,029	4,156
Intereses por contingencias tributarias	391	-
Intereses por préstamos bancarios a corto plazo, nota 13(c)	182	188
Intereses y gastos de financiamiento	143	126
Otros	20	117
	<u>4,765</u>	<u>4,587</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha efectuado las siguientes transacciones con empresas relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Ingresos por ventas de bienes -		
Pesquera Rosario S.A.	383	421
Corporación Pesquera Giuliana S.A.	221	233
Ingresos por prestación de servicios -		
Corporación Pesquera Giuliana S.A.	72	74
Corporación Amhara S.A.C.	1	12
Pesquera Portobelo S.A.C.	1	2
Inmobiliaria Geneva S.A.C.	2	2
Pesquera Nyassa S.A.C.	2	2
Ingresos por intereses -		
Corporación Amhara S.A.C.	173	111
Pesquera Portobelo S.A.C.	3	3

(b) Como consecuencia de éstas y otras transacciones menores, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantenía los siguientes saldos con empresas relacionadas:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por cobrar comerciales, nota 8(a)		
Pesquera Rosario S.A.	32	70
Pesquera Portobelo S.A.C.	13	10
Corporación Pesquera Giuliana S.A.	6	52
Otros	18	15
	<u>69</u>	<u>147</u>
Cuentas por cobrar diversas, nota 8(a)		
Corporación Amhara S.A.C. (c)	2,329	2,139
Pesquera Portobelo S.A.C.	17	20
Otros	37	14
	<u>2,383</u>	<u>2,173</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Cuentas por pagar comerciales, nota 14(a)		
Pesquera Rosario S.A. (d)	20	679
Corporación Pesquera Giuliana S.A. (e)	-	465
Otros	-	8
	<u>20</u>	<u>1,152</u>
Cuentas por pagar diversas, nota 14(a)		
Pesquera Rosario S.A. (d)	<u>765</u>	-
	<u>765</u>	-

- (c) Corporación Amhara S.A.C. -
Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar diversas corresponden a préstamos otorgados para capital de trabajo. Dichos préstamos generan intereses a una tasa de 8 por ciento anual, no poseen vencimiento, ni poseen garantías específicas.
- (d) Pesquera Rosario S.A. -
Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por pagar diversas corresponden a un préstamo recibido para capital de trabajo por US\$765,000, en el mes de agosto de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar comerciales se originaron por la compra de materia prima (anchoveta) para la producción de harina y aceite de pescado.
- (e) Corporación Pesquera Giuliana S.A. -
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a la compra de materia prima (anchoveta) para la producción de harina y aceite de pescado.
- (f) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes. Estos saldos no generan intereses, ni cuentan con garantía alguna.

28. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 10 por ciento sobre la utilidad imponible.

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley N°30296, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional de sobre los dividendos que perciban. Al respecto, en atención a la Ley N°30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
 - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8.0 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (b) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de fiscalizar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a las ganancias determinado por la Compañía durante los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos.

Los períodos abiertos a fiscalización por concepto de impuesto a las ganancias e IGV comprenden los años 2013 y 2014.

Por las compañías adquiridas y fusionadas, los períodos abiertos a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria son:

- Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e IGV de Corporación PFG Centinela S.A.C. e Inversiones Alamare S.A.C. del año 2010 a 2011 están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.
- Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e IGV de Alamare S.A.C. del año 2010 a 2011 están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.
- Las declaraciones juradas del Impuesto a las ganancias e IGV de Triarc S.A.C. del año 2010 a 2012 están abiertas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar si producto de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos adicionales para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del año en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con sus empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios o países de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) En el año 2014, la Compañía ha sido fiscalizada por la declaración del impuesto a las ganancias del año 2012. Producto de dicha fiscalización, la Autoridad Tributaria determinó un saldo a favor del impuesto a las ganancias del periodo 2012 por un importe aproximadamente de S/.1,161,000 (equivalente aproximadamente a US\$388,000) y un pago realizado en exceso por S/.749,000 (equivalente aproximadamente a US\$251,000), los cuales fueron registrados con abono al rubro "Otros ingresos" del estado de resultados.
- (e) En el año 2014, la Compañía obtuvo una pérdida tributaria ascendente a S/.3,951,000, equivalente aproximadamente a US\$1,322,000 (S/.6,130,000 en el año 2013, equivalente aproximadamente a US\$2,192,000). Debido a esto, al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria acumulada ascendió a S/.10,081,000, equivalente aproximadamente a US\$3,515,000.

De acuerdo con lo establecido por la Ley del impuesto a las ganancias y sus modificaciones, las entidades establecidas en el Perú tienen la facultad de optar entre uno de los dos métodos siguientes para el arrastre de sus pérdidas tributarias:

- (i) La pérdida tributaria se podrá compensar con utilidades futuras año a año hasta su extinción final, aplicando hasta el 50 por ciento de su utilidad gravable.
 - (ii) La pérdida tributaria podrá ser utilizada hasta cuatro años después de haberse generado. La Gerencia de la Compañía ha decidido optar por el método tributario en el cual podrá ser utilizada hasta cuatro años después de haberse generado. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (b) anterior.
- (f) Las ventas locales de pescado que realiza la Compañía se encuentran exoneradas del Impuesto General a las Ventas (IGV). Al realizar ventas gravadas (incluidas exportaciones) y no gravadas con el IGV, el uso del IGV pagado en sus adquisiciones de bienes, servicios y contratos de construcción como crédito fiscal se ve limitado por la aplicación del método de la prorrata previsto en las normas del IGV. El monto del IGV que la Compañía no puede utilizar como crédito fiscal es cargado al gasto o costo del año. A partir de julio de 2008, la Compañía renunció a dicho beneficio tributario, por lo que el total de sus ventas locales realizadas en los años 2014 y 2013 se encuentran gravadas con el IGV.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) La Compañía cuenta con el beneficio a los exportadores por el Impuesto General a las Ventas relacionado con sus exportaciones. En este sentido, el saldo a favor materia de este beneficio que resulta de los pagos del referido impuesto en las operaciones de compra de la Compañía, puede ser compensado contra el impuesto resultante de sus ventas en el país, impuesto a las ganancias u otros tributos o solicitar su devolución mediante cheques no negociables.

Los saldos de Impuesto General a las Ventas por recuperar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden aproximadamente a US\$328,000 y US\$3,827,000, respectivamente, y se presentan como parte del rubro "Crédito fiscal por IGV" del estado de situación financiera. Durante el año 2014, la Compañía ha recuperado aproximadamente US\$6,716,000 por este concepto (US\$6,176,000 durante el año 2013); los cuales fueron registrados con cargo al rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo" y abono al rubro "Crédito fiscal por IGV" del estado de situación financiera.

29. Compromisos y contingencias

- (a) Compromisos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee cartas fianzas a favor de terceros por aproximadamente US\$1,367,000 (US\$3,227,000 al 31 de diciembre de 2013); las cuales garantizan principalmente la devolución del crédito fiscal por IGV.

- (b) Contingencia por demandas legales-

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía ha sido objeto de diversas acotaciones de índole tributaria, legal (laboral y administrativa) y regulatorio, las cuales se registran y divulgan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha registrado las provisiones necesarias. Asimismo, no mantiene contingencias posibles que deban ser reveladas de acuerdo con normas contables, ver nota 16.

30. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, cuentas por pagar comerciales y diversas. La Compañía cuenta con efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas, los cuales surgen directamente de sus operaciones. La Compañía también realiza transacciones con instrumentos financieros derivados.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Notas a los estados financieros (continuación)

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(ii) Gerencia de Finanzas -

La Gerencia de Finanzas, a través del área de riesgos, es responsable de evaluar e identificar, de manera continua, las exposiciones a los riesgos que afronta la Compañía. Asimismo, se encarga de elaborar y proponer las políticas y procedimientos para mejorar la administración de riesgos.

(iii) 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 tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

(i) Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto -

En el caso de las cuentas por cobrar comerciales estas se generan principalmente por exportaciones, el riesgo crediticio es reducido mediante el uso de cartas de crédito, lo cual respalda la cobrabilidad de las operaciones. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a clientes del exterior y, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cuenta con una cartera de aproximadamente 34 clientes. En los años 2014 y 2013, los 10 clientes más importantes de la Compañía representan aproximadamente el 60 por ciento de las ventas. Por la naturaleza de los productos que la Compañía comercializa, la participación de los clientes en las ventas es variable; sin embargo, la mayoría de estas transacciones cuenta con cartas de crédito de bancos internacionales que garantizan el cobro de estas operaciones. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la estimación requerida por incobrabilidad.

Las cuentas por cobrar diversas corresponden a saldos pendientes de cobro por conceptos que no se encuentran relacionados con las actividades principales de operación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por cobrar diversas corresponden principalmente a: anticipos por descargas de pescado, reclamos a la SUNAT y préstamos al personal. En consecuencia, el riesgo de crédito de estas cuentas es moderado, por lo que la Gerencia de la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía realiza un seguimiento continuo de este riesgo y periódicamente evalúa aquellas deudas que evidencian un deterioro para determinar la estimación requerida por incobrabilidad.

En el caso de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, éstas se generan principalmente por las ventas de bienes y servicios para el desarrollo de sus actividades. Por la naturaleza de estas cuentas, el riesgo crediticio es reducido, ya que se trata de empresas relacionadas cuyas deudas son cobradas y/o compensadas normalmente en el corto plazo.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar comerciales y diversas. La máxima exposición por instrumentos financieros derivados se indica en la nota 18 a los estados financieros.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities" y otros. Los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por riesgos de tipo de cambio y de tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre el supuesto de que el monto de la deuda neta, la proporción de interés fijo al flotante, la deuda e instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en moneda extranjera, permanecen constantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. El Área de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente dólares estadounidenses (moneda funcional) y nuevos soles.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Notas a los estados financieros (continuación)

La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están expresados al tipo de cambio de la fecha del estado de situación financiera. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado de resultados.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los nuevos soles (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del nuevo sol, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Efecto en resultados antes de impuesto a las ganancias	
		2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Devaluación -			
Nuevos soles	5	100	181
Nuevos soles	10	200	362
Revaluación -			
Nuevos soles	5	(100)	(181)
Nuevos soles	10	(200)	(362)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado, debido a que sus instrumentos financieros afectan corresponden a efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y diversas, préstamos bancarios a corto plazo, cuentas por pagar comerciales y diversas y deudas a largo plazo, los cuales poseen tasas de interés fijas.

Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez como inversiones, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito; sin embargo, dichas líneas pueden ser canceladas por el banco unilateralmente. De acuerdo con información de los bancos, la Gerencia ha estimado que, al 31 de diciembre de 2014, las líneas de crédito no utilizadas ascienden a US\$23,700,000 (US\$22,926,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Al 31 de diciembre de 2014					
	Hasta 1 mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	Mayor a 12 meses US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos bancarios a corto plazo	-	300	4,310	-	4,610
Cuentas por pagar comerciales y diversas	578	1,002	3,431	-	5,011
Obligaciones financieras a largo plazo:					
Amortización del capital	65	212	730	51,919	52,926
Flujo por pago de intereses	48	964	2,738	10,233	13,983
	<u>691</u>	<u>2,478</u>	<u>11,209</u>	<u>62,152</u>	<u>76,530</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
	Hasta 1 mes US\$(000)	De 1 a 3 meses US\$(000)	De 3 a 12 meses US\$(000)	Mayor a 12 meses US\$(000)	Total US\$(000)
Préstamos bancarios a corto plazo	1,500	12,780	2,916	-	17,196
Cuentas por pagar comerciales y diversas	2,620	5,292	1,069	-	8,981
Obligaciones financieras a largo plazo:					
Amortización del capital	322	3,726	7,370	48,836	60,254
Flujo por pago de intereses	70	1,145	2,559	8,227	12,001
	<u>4,512</u>	<u>22,943</u>	<u>13,914</u>	<u>57,063</u>	<u>98,432</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

31. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía lleva a valor razonable sólo los instrumentos financieros derivados, según se explica en la nota 18; por lo que se consideran en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Los otros instrumentos financieros se llevan al costo amortizado y su valor razonable estimado para divulgarlo en esta nota, así como el nivel en la jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 -

- El efectivo y equivalentes de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo; por lo tanto, sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar comerciales y diversas, debido a que se encuentran netas de su estimación por incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a tres meses, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- Las cuentas por pagar comerciales y diversas, debido a su vencimiento corriente, la Gerencia de la Compañía estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Nivel 2 -

- Para los otros pasivos financieros se ha determinado sus valores razonables comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. A continuación se presenta una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de estos instrumentos financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)	Valor en libros US\$(000)	Valor razonable US\$(000)
Obligaciones financieras a largo plazo corrientes	1,007	1,964	11,418	9,894
Obligaciones financieras a largo plazo no corrientes	<u>51,919</u>	<u>43,876</u>	<u>48,836</u>	<u>42,302</u>
Total obligaciones financieras a largo plazo	<u>52,926</u>	<u>45,840</u>	<u>60,254</u>	<u>52,196</u>

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

