



AUSTRAL GROUP S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

AUSTRAL GROUP S.A.A.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 49

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Austral Group S.A.A.

6 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Austral Group S.A.A.** (una subsidiaria indirecta de LACO AS, domiciliada en Noruega), que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas de la 1 a la 30.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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 concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas 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 obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionen dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



6 de marzo de 2015
Austral Group S.A.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Austral Group S.A.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Austral Group S.A.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de su inversión en su subsidiaria medida por el método de costo y no sobre bases consolidadas por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Austral Group S.A.A.** y subsidiaria, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Joseplis Apurero y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Juan M. Arrarte
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No. 01-020621

AUSTRAL GROUP S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo		32,230	20,243
Cuentas por cobrar	7	100,952	142,217
Activos por impuesto a las ganancias	18-e)	13,194	7,335
Existencias	9	96,503	152,753
Gastos contratados por anticipado		2,947	3,212
Total del activo corriente		245,826	325,760
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	10	2,340	39,076
Inmuebles, maquinaria y equipo	11	497,336	468,688
Activos intangibles	12	261,430	258,943
Otros activos		1,587	366
Total del activo no corriente		762,693	767,073
Total del activo		1,008,519	1,092,833
PASIVO Y PATRIMONIO			
	Nota	Al 31 de diciembre	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	147,586	204,816
Cuentas por pagar	14	50,924	82,049
Provisiones	15	16,776	15,414
Porción corriente de deuda concursal		9,798	1,326
Total del pasivo corriente		225,084	303,605
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras a largo plazo	13	186,148	122,800
Deuda concursal		11,138	19,489
Impuesto a la renta diferido pasivo	16	61,572	69,443
Total del pasivo no corriente		258,858	211,732
Total pasivo		483,942	515,337
PATRIMONIO	17		
Capital social		389,135	389,135
Acciones de inversión	2	2	2
Reserva legal		69,894	69,685
Otras reservas		2,536	2,536
Resultados acumulados		63,010	116,138
Total del patrimonio		524,577	577,496
Total del pasivo y del patrimonio		1,008,519	1,092,833

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 49 forman parte de estos estados financieros separados.

AUSTRAL GROUP S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas netas		454,491	545,534
Costo de venta	19	(344,696)	(426,440)
Utilidad bruta		109,795	119,094
Gastos operativos:			
Gastos de venta	20	(28,294)	(34,880)
Gastos de administración	21	(63,032)	(62,926)
Otros ingresos	23	59,331	59,770
Otros gastos y pérdidas	23	(73,663)	(59,837)
Utilidad operativa		4,137	21,221
Ingresos financieros	10	760	13,415
Gastos financieros	24	(8,655)	(10,955)
Diferencia en cambio, neta	3	(16,998)	(16,551)
		(24,893)	(14,091)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(20,756)	7,130
Impuesto a la renta	18	(6,263)	(5,044)
(Pérdida) utilidad del año		(27,019)	2,086
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		(27,019)	2,086
Resultado básico y diluido por acción (expresado en nuevos soles)	25	(0.1043)	0.0081

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 49 forman parte de estos estados financieros separados.

AUSTRAL GROUP S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

	Numero de Acciones Comunes	De Inversión (en miles)	Capital social S/000	Acciones de inversión S/000	Reserva legal S/000	Otras reservas S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
Saldos al 1 de enero de 2013	259,003	1	389,135	2	62,953	2,536	172,584	627,210
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(51,800)	(51,800)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	2,086	2,086
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	-	6,732	-	(6,732)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	259,003	1	389,135	2	69,685	2,536	116,138	577,496
Saldos al 1 de enero de 2014	-	-	389,135	2	69,685	2,536	116,138	577,496
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(25,900)	(25,900)
Resultados integrales del año	-	-	-	-	-	-	(27,019)	(27,019)
Transferencia a la reserva legal	-	-	-	-	209	-	(209)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	259,003	1	389,135	2	69,894	2,536	63,010	524,577

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 49 forman parte de estos estados financieros separados.

AUSTRAL GROUP S.A.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota	2014 S/.000	2013 S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Efectivo generado por las operaciones	30	128,455	21,151
Pago de intereses		(7,100)	(10,260)
Pago de impuestos		(6,842)	(10,872)
Efectivo neto generado por las actividades de operación		114,513	19
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	11	(57,271)	(124,767)
Aumento de activos intangibles	12	-	(14,264)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo		5,992	37,039
Venta de acciones		25,946	-
Efectivo neto aplicado a actividades de inversión		(25,333)	(101,992)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aumento de obligaciones financieras		615,601	537,307
Pago de obligaciones financieras		(665,583)	(374,552)
Pago de Deuda Concursal		(1,311)	(95)
Pago de dividendos	18	(25,900)	(51,802)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento		(77,193)	110,858
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		11,987	8,885
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		19,220	11,357
Efecto de las diferencias de cambio del efectivo y equivalente de efectivo		1,023	1
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		32,230	20,243
TRANSACCIONES QUE NO GENERAN FLUJO DE EFECTIVO			
Obras en curso financiadas con arrendamientos financieros	11	(40,586)	(23,062)

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 49 forman parte de estos estados financieros separados.

AUSTRAL GROUP S.A.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Austral Group S.A.A. (en adelante la "Compañía" o "Austral") es una subsidiaria indirecta de LACO AS (domiciliada en Noruega), a través de Dordogne Holdings Inc. (domiciliada en Panamá), la que posee el 89.35% de su capital social. La última empresa controlante de la Compañía es LACO AS.

La Compañía se dedica principalmente a la captura de diversas especies hidrobiológicas, su transformación en harina, aceite, conservas de pescado y congelados, que se comercializan principalmente en el mercado externo. La Compañía cuenta con cuatro plantas propias de procesamiento ubicadas a lo largo del litoral peruano en Ilo, Pisco, Chancay, y Coishco.

La Compañía es una sociedad anónima abierta que cotiza sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.

La dirección registrada de la Compañía es Víctor Andrés Belaúnde 147, Torre Real 7, San Isidro, Lima, Perú.

1.2 Marco regulatorio

1.2.1 Ley General de Pesca

Las actividades de la Compañía están reguladas por el Decreto Ley No.25977 - Ley General de Pesca (en adelante Ley General) y su Reglamento, Decreto Supremo No.012-2001-PE, que norman la actividad pesquera con el fin de promover su desarrollo sostenido como fuente de alimentación, empleo e ingresos y asegurar un aprovechamiento responsable de los recursos hidrobiológicos, optimizando los beneficios económicos, en armonía con la preservación del medio ambiente y la conservación de la biodiversidad.

La administración y control de la actividad pesquera en el ámbito nacional le corresponde desde su creación al Ministerio de la Producción, el cual establece durante el año vedas biológicas de los recursos pesqueros para preservar algunas especies marinas tales como la anchoveta. Estas vedas se establecen durante las épocas reproductivas de la respectiva especie o cuando se cubre la cuota país anual de extracción asignada.

Las actividades extractivas y de procesamiento de la anchoveta se realizan en todo el litoral peruano; sin embargo con fines regulatorios existen 2 zonas de pesca: la zona norte-centro comprendida entre la frontera norte y el paralelo 16 latitud sur y la zona sur comprendida desde el paralelo 16 hasta la frontera sur.

Períodos de veda -

Los períodos de veda antes indicados afectan las operaciones de la Compañía por cuanto limitan la captura de especies marinas destinadas a la producción de harina y aceite de pescado. A continuación se detallan los referidos periodos por los años 2014 y 2013 para la zona norte-centro:

<u>Temporada de pesca</u> <u>Zona norte - centro</u>	<u>Fecha de</u> <u>inicio</u>	<u>Fecha de</u> <u>término</u>	<u>Cuota</u> <u>total TM</u>	<u>Cuota de la</u> <u>Compañía TM</u>	<u>Cuota</u> <u>asociados</u>	<u>Total cuota</u> <u>Austral TM</u>
Año 2014						
Primera	23/04/2014	10/08/2014	2,530,000	173,812.85	-	173,812.85
Segunda	-	-	-	-	-	-
Año 2013						
Primera	17/05/2013	31/07/2013	2,050,000	132,550.89	-	132,550.89
Segunda	12/11/2013	31/01/2014	2,304,000	158,244.23	-	158,244.23

La pesca en la zona sur se desarrolla durante todo el ejercicio, habiendo correspondido para Austral durante el 2014 una participación de 9,082 TM en la primera temporada. Durante el 2013 la participación para la primera temporada fue de 13,697 TM y 14,624 TM para la segunda temporada la misma que se prolongó hasta abril de 2014.

Licencias de Pesca -

La Ley General de Pesca establece que las licencias de pesca son aquellos derechos específicos que el Ministerio de la Producción concede para dedicarse a actividades de pesca. Las licencias de pesca son concedidas con relación a cada embarcación de pesca.

El reglamento de la Ley General de Pesca en el Perú establece que para mantener la licencia de pesca, los dueños de las embarcaciones tienen que presentar a la autoridad gubernamental competente, en enero de cada año, la siguiente documentación: (a) una declaración jurada firmada declarando que la capacidad de bodega de la embarcación establecida y autorizada en su licencia de pesca no ha sido incrementada; (b) evidencia respecto de las condiciones de operación de las embarcaciones; (c) declaración que se han dedicado a la actividad de pesca durante todo el período anterior, y (d) pago del respectivo derecho por la licencia de pesca.

Este reglamento también establece que en el caso que la embarcación se hunda, destruya o "desguase", el propietario tiene el derecho a obtener una autorización de incremento de flota para otra embarcación siempre y cuando no se exceda de la capacidad de bodega de la embarcación que originalmente tenía la licencia de pesca.

1.2.2 Ley que establece el sistema de Límites Máximos de Captura por embarcación

Mediante Decreto Legislativo No.1084 publicado el 28 de junio de 2008 se aprobó la Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcaciones - LMCE (en adelante la Ley) en la cual se asignan las embarcaciones que a la fecha de la publicación de dicha norma cuenten con permiso de pesca vigente para la extracción de anchoveta y anchoveta blanca destinada al consumo humano indirecto. La medida es de exclusiva aplicación a las embarcaciones que se dediquen a la actividad de pesca de recursos hidrobiológicos en el ámbito geográfico comprendido entre el extremo norte del dominio marítimo del Perú hasta el paralelo 16°00'00" latitud sur, fuera de las zonas reservadas para la actividad de pesca artesanal y de menor escala. La asignación de los LMCE se realiza en función del mayor porcentaje de participación en la pesca nacional anual y la capacidad autorizada en el permiso de pesca en una proporción de 60% y 40%, respectivamente, para la flota industrial y sólo en función del mejor año de pesca para el caso de las embarcaciones de madera.

Los años que se consideraron para la determinación del mayor porcentaje de participación de cada embarcación fueron de 2004 a 2007, inclusive. Esta norma establece la posibilidad de que los titulares de permisos de pesca puedan suscribir Convenios de Garantía de Permanencia del Régimen de LMCE con el Ministerio de la Producción a fin de garantizar la vigencia del régimen hasta por 10 años renovables. Con fecha 12 de diciembre de 2008 se publicó el Reglamento a la Ley de Cuotas, régimen que entró en vigencia a partir de la primera temporada de pesca del año 2009.

Durante el año 2010 la Compañía suscribió con el Ministerio de la Producción el Contrato de Garantía de Permanencia en el Régimen de Límites Máximos de Captura por Embarcación, mediante el cual el Estado se obliga a garantizar la permanencia de embarcaciones en el régimen de la Ley sobre Límites Máximos de Captura por Embarcación por 10 años contados desde la fecha de su celebración.

El armador debe limitar las actividades extractivas del recurso en cada temporada de pesca hasta la suma de los LMCE que le hayan sido asignados, pudiendo utilizar una o más de las embarcaciones con permiso de pesca vigente a la fecha de publicación de la Ley para la extracción del Recurso o que obtengan el permiso correspondiente con posterioridad.

Sólo podrán realizar actividades extractivas los armadores que hayan suscrito el Convenio de Fiel y Cabal Cumplimiento de Obligaciones que se aprobó mediante Resolución Ministerial, estableciéndose las penalidades para los casos de incumplimiento. El referido Convenio podrá ser materia de ampliación en cada temporada de pesca mediante la suscripción de las adendas respectivas.

El titular del permiso de pesca de una embarcación que cuente con un Porcentaje Máximo de Captura por Embarcación (PMCE) es el único que, mediante cualquiera de las modalidades que se facultan en los literales a) y b) del numeral 2 del artículo 9 de la Ley, puede realizar actividades extractivas con relación a los recursos, así como también es el único facultado para suscribir y cursar las comunicaciones establecidas en el mencionado artículo de la Ley. El titular del permiso de pesca debe comunicar al Ministerio cualquier acto contractual celebrado respecto de la embarcación, acreditando a aquellas personas que ejercerán la representación legal ante el Ministerio. Dicha comunicación debe ser remitida al Ministerio con una anticipación no menor a cinco (5) días hábiles anteriores al inicio de cada temporada de pesca.

En caso el armador decida utilizar un número menor de embarcaciones a las que originalmente se les asignaron los PMCE, debe nominar las mismas comunicando al Ministerio su intención por escrito, con la anticipación fijada legalmente.

El cómputo de la pesca se determina a prorrata entre todas las embarcaciones que dieron origen a los LMCE sobre la base del PMCE originalmente asignado, de acuerdo con lo establecido en el numeral 4 del artículo 9 de la Ley.

Por razones operativas, durante la temporada de pesca, el armador puede modificar la relación de embarcaciones nominadas, para lo cual debe presentar una comunicación por escrito al Ministerio.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía cuenta con 22 embarcaciones, de las cuales 20 fueron nominadas en la primera temporada para el año 2014 (21 fueron nominadas en la primera y segunda temporada para el año 2013). Durante 2014, las 20 embarcaciones fueron consideradas en los planes operativos de la Compañía.

Fondo de Compensación para el Ordenamiento Pesquero (FONCOPES)

De acuerdo con el capítulo II de la Ley se crea el FONCOPES para financiar exclusivamente los Programas de Beneficios establecidos en el Decreto Legislativo en mención. El FONCOPES tiene como objetivo encargarse del planeamiento, dirección y supervisión de la ejecución de los Programas de Beneficios que serán financiados con cargo al fondo del mismo nombre (FONCOPES) así como de la administración de dicho fondo.

El FONCOPES es financiado con los aportes de los titulares de permisos de pesca que realicen actividades extractivas de anchoveta y anchoveta blanca para consumo humano indirecto incluidos dentro de la medida. Los intereses que retribuyen los depósitos del FONCOPES constituirán recursos y formarán parte del mismo.

Los recursos del FONCOPES se mantienen en un fideicomiso de administración que se encuentran a cargo de una entidad financiera.

Los Programas de Beneficios creados como consecuencia de la aplicación de la medida son los establecidos por el artículo 18 de la Ley. Estos programas son excluyentes entre sí y no son obligatorios para los trabajadores, quienes pueden optar entre un régimen de rotación equitativo, objetivo y justo o, acogerse a los programas de beneficios de manera voluntaria.

1.3 Continuidad de las operaciones

En agosto de 1999 la Compañía inició un proceso de negociación con sus acreedores para conseguir la reestructuración financiera de sus obligaciones y cuya fecha de inicio fue el 22 de diciembre de 2000.

A la fecha la Compañía tiene aprobado y vigente un Acuerdo Global de Refinanciamiento (en adelante Acuerdo Global) respecto del cual la Compañía mantiene lo siguiente: (i) un controller y (ii) una Deuda Concursal sujeta a cronogramas según lo establecido en el Acuerdo Global del 15 de junio de 2004 que se vienen cumpliendo.

Al 31 de diciembre de 2014 se presenta una Deuda Concursal por S/.20.9 millones en el estado separado de situación financiera que no tiene garantías específicas y no devengan intereses, excepto por las deudas derivadas de la emisión de Eurobonos y deudas subordinadas no garantizadas (Long Term Credit Bank) que devengan una tasa fija de 0.700% y 0.500%, respectivamente.

Cronograma de amortización

El cronograma de amortización de la deuda concursal incluye los intereses por devengar futuros:

	S/.000
Año 2015	9,827
Año 2016	121
Año 2017	121
Año 2018 en adelante	<u>11,000</u>
	<u>21,069</u>

1.4 Aprobación de los estados financieros separados

La Gerencia aprobó la emisión de los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2014 y serán presentados a consideración del Directorio y de los Accionistas dentro de los plazos de Ley para su aprobación definitiva. En Junta General de Accionistas del 9 de abril de 2014 se aprobaron los estados financieros separados del año terminado el 31 de diciembre de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados". Estos estados financieros separados se

deben leer en conjunto con los estados financieros consolidados de Austral Group S.A.A. y subsidiaria.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de la contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

2.1.1. Cambios en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía-

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- **NIIF 9, "Instrumentos financieros"**

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros separados. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

2.2. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la autoridad que toma las decisiones operativas de la Compañía en cuanto al consumo humano indirecto y directo (nota 6). La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evalúa el rendimiento de los segmentos operativos, es el Directorio.

2.3 Traducción de moneda extranjera

a) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

b) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se redimen. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las ganancias y pérdidas en cambio se presentan en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

2.4 Activos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales, las otras cuentas por cobrar, y el efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición

Los préstamos y cuentas por cobrar cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros separados se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, posteriormente se miden a su valor nominal, netas de la provisión por deterioro.

2.5 Pasivos financieros

2.5.1 Reconocimiento y medición

De acuerdo con lo que prescribe la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a empresas relacionadas y las otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se valorizan a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva, de lo contrario se muestran a su valor nominal. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

2.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado separado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.7 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de sus préstamos y cuentas por cobrar. Si existe tal deterioro, la pérdida se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

El monto de la pérdida por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se incluye en el estado separado de resultados integrales.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos terminados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

2.10 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de costo promedio ponderado. El costo de los productos terminados comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de la capacidad de operación normal) y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen. La provisión para desvalorización de existencias se calcula sobre la base de la revisión anual que lleva a cabo la Gerencia de su movimiento y de sus condiciones físicas.

2.11 Inversiones

2.11.1 Inversión en subsidiaria

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla una entidad cuando tiene poder, mantiene exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de la implicación de la participada y capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos de la Compañía. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido al grupo. Se desconsolidan desde la fecha en que el control cesa. En los estados financieros separados las inversiones en subsidiarias se reconocen al costo.

Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros.

A la fecha de cada estado de situación financiera la Gerencia determina si existe evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones. De ser el caso, se determina la pérdida por deterioro, que corresponde a la diferencia entre el valor recuperable de la inversión y su valor en libros, y se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

2.11.2 Participación en negocios controlados conjuntamente

Un negocio controlado conjuntamente es un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más participantes emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto. Una forma de negocio conjunto es una entidad que se controla de forma conjunta por dos o más participantes. La participación de la Compañía en entidades controladas conjuntamente se contabiliza por el método del costo.

A la fecha de cada estado de situación financiera la gerencia determina si existe evidencia objetiva de deterioro de sus inversiones. De ser el caso, se determina la pérdida por deterioro, que corresponde a la diferencia entre el valor recuperable de la inversión y su valor en libros, y se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

2.12 Inmuebles, maquinaria y equipo

El rubro de inmuebles, maquinaria y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, y, en el caso de activos calificados, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación que se haya entregado en la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes del activo fijo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente, caso contrario se imputan al costo de ventas o al gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de ventas o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, maquinaria y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Los trabajos en curso no se deprecian.

Las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado separado de resultados integrales. Los valores residuales, la vida útil de los activos y los métodos de depreciación aplicados se revisan y se ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Mantenimientos y reparaciones mayores -

El mantenimiento mayor comprende el costo de reemplazo de partes de los activos y los costos de reacondicionamiento que se realiza cada cierto número de años con el objeto de mantener la capacidad operativa del activo de acuerdo con las especificaciones técnicas indicadas por el proveedor del activo. El costo de mantenimiento mayor se capitaliza en el reconocimiento inicial del activo como un componente separado del bien y se deprecia en el estimado del tiempo en que se requerirá el siguiente mantenimiento mayor.

Depreciación -

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios, construcciones e instalaciones	Entre 12 y 60
Embarcaciones y equipos de flota	Entre 8 y 25
Maquinaria y equipo de planta de harina	Entre 10 y 20
Maquinaria y equipo de planta de conservas	Entre 10 y 20
Unidades de transporte	Entre 5 y 15
Muebles, enseres y equipos diversos	Entre 5 y 20

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

2.13 Activos intangibles -

2.13.1 Licencias de pesca y de operación de planta -

Las licencias de pesca y de operación de planta son consideradas como activos de vida indeterminada, por lo tanto, no se requiere ninguna amortización de estos activos intangibles. Los valores de estas licencias son evaluados en cada fecha de cierre. Si se estima que el valor razonable es menor que el valor en libros, se castigan a su valor razonable.

2.13.2 Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil representa el exceso de la contraprestación por la compra sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación no controlante en la entidad adquirida.

Para efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil de una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La plusvalía mercantil es supervisada al nivel de segmento operativo. Se realizan revisiones del deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. El valor en libros de la UGE, que contiene plusvalía mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su reversión posterior.

2.13.3 Programas de cómputo -

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil (10 años).

2.14 Costos de endeudamiento -

Los costos generales y específicos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, es decir, activos que toman un periodo sustancial de tiempo para estar listos para su uso o venta esperados, se atribuyen al costo de esos activos hasta que éstos se encuentren sustancialmente listos para su uso o venta esperados.

Los ingresos que se producen por la inversión temporal de los fondos recibidos como préstamos se deducen de los costos de endeudamiento capitalizables.

Los demás costos de endeudamiento se reconocen en resultados en el periodo en el que se incurren.

2.15 Deterioro de activos no financieros -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos de extensa vida útil cuando ocurren eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta. Las pérdidas por deterioro corresponden al importe en el que el valor en libros de los activos de extensa vida útil excede al mayor valor que resulte de comparar su valor en uso y su valor de mercado. El valor de mercado es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Las pruebas de deterioro efectuadas por la Compañía, cuando corresponde, contemplan el valor en uso a nivel de unidad generadora de efectivo (grupo de activos más pequeño capaces de generar flujos de efectivo identificables). El cálculo del valor en uso de los activos contempla el descuento del estimado de los flujos de efectivo futuros a su valor presente usando una tasa de descuento, después de impuestos, que refleje la evaluación del mercado a la fecha de los estados financieros sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo. Las pérdidas por deterioro de activos vinculados con operaciones continuas se reconocen en el estado separado de resultados integrales en las categorías de gastos a las que corresponde la función del activo deteriorado.

De otro lado, la Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han recuperado parcial o totalmente. Si se observan tales indicios la Compañía estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable. El reconocimiento de la reversión de pérdidas por deterioro previamente registradas no puede dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que le habría correspondido a ese activo, neto de su depreciación, si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro previamente registrada. La reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

2.16 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.17 Arrendamiento -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo se cargan al estado separado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de bienes del activo fijo en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga a resultados en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período de arrendamiento, a menos que sea altamente probable que el bien pase a propiedad de la Compañía, en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

2.18 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, y en los casos en que el costo del dinero en el tiempo sea importante, posteriormente se redimen al costo amortizado, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.19 Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 10% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.20 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación.

2.21 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente, en caso sea probable se reconoce en los estados financieros separados. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.22 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido que se reconocen en el estado separado de resultados integrales. El impuesto a la renta corriente se calcula y reconoce de conformidad con el régimen tributario peruano vigente aplicable a la Compañía.

El impuesto a la renta diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros separados. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables. El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado separado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros separados se reevalúan a la fecha de cada estado de situación financiera.

Impuestos a la renta diferidos también se determinan sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto, en el caso de las subsidiarias, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporales sea controlada por la Compañía y sea probable que la reversión de las diferencias temporales no ocurra en el futuro previsible.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.23 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.24 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.25 Resultado básico por acción -

El resultado básico por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación y por emitir en el período. El resultado diluido por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación y cuando son diluyentes, se ajustan para considerar este efecto diluyente de las acciones.

2.26 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe a continuación:

a) Venta de bienes -

Los ingresos por la venta de productos se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones: a) la transferencia al comprador de los riesgos significativos y los beneficios de propiedad de los productos; b) la Compañía ya no retiene la continuidad de la responsabilidad gerencial en el grado asociado usualmente a la propiedad, ni el control efectivo de los productos vendidos; c) el importe de ingresos puede ser medido confiablemente; d) es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía; y, e) los costos incurridos o por incurrirse relacionados con la transferencia se pueden medir confiablemente.

b) Intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

2.27 Partidas excepcionales -

Las partidas excepcionales significativas, que se revelan por separado cuando es necesario hacerlo para proporcionar mayor entendimiento del desempeño financiero del grupo, se detallan en la nota 23 a los estados financieros separados.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, el riesgo de tasa de interés sobre valor razonable y sobre flujos de efectivo y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gerencia financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La gerencia financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de crédito, la posibilidad de uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y sobre cómo deben invertirse los excedentes de efectivo.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de cambio -

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta al riesgo de cambio resultante de las fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar estadounidense. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, y de activos y pasivos reconocidos en la referida moneda.

La Compañía mantiene un pasivo neto como posición en moneda extranjera que se resume como sigue:

	<u>2014</u> <u>US\$000</u>	<u>2013</u> <u>US\$000</u>
Activos		
Caja y bancos	9,299	2,693
Cuentas por cobrar	<u>35,876</u>	<u>34,371</u>
	<u>45,175</u>	<u>37,064</u>
Pasivos		
Obligaciones financieras	(111,653)	(117,173)
Cuentas por pagar	(9,320)	(8,508)
Deuda concursal	(5,327)	(5,815)
	<u>(126,300)</u>	<u>(131,496)</u>
Posición pasiva neta	<u>(81,125)</u>	<u>(94,432)</u>

Los saldos en dólares estadounidenses se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio utilizado para el registro de los saldos en moneda extranjera del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos (S/.2.796 en 2013).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado separado de resultados integrales se discriminan como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Ganancia por diferencia de cambio	40,772	53,202
Perdida por diferencia de cambio	(57,770)	(69,753)
	<u>(16,998)</u>	<u>(16,551)</u>

Al 31 de diciembre 2014, si el Nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 5% en relación con el dólar estadounidense, con todas las otras variables constantes, la utilidad neta del año habría sido mayor/menor en S/.4,874,000 (mayor/menor en S/.3,360,000 en 2013) principalmente por el mantenimiento de endeudamiento en dólares estadounidenses.

La política de la Gerencia de la Compañía es la de asumir el riesgo de cualquier fluctuación en los tipos de cambio del dólar estadounidense con los resultados de sus operaciones, no habiendo considerado cubrirse por el riesgo de cambio con instrumentos financieros derivados.

ii) Riesgo de precios -

La Compañía no tiene instrumentos financieros activos expuestos al riesgo de precio.

La Compañía está expuesta al riesgo de precios de los productos que comercializa. Los negocios, particularmente el de harina de pescado, es monitoreado cercanamente por el área de Comercialización en cuanto a precios esperados y realizados. Esta gerencia revisa antes de comercializar los productos si los niveles de precios están de acuerdo a la rentabilidad objetivo. Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha decidido aceptar el riesgo de precios, por lo que no ha efectuado operaciones de cobertura.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y flujos de efectivo -

Los préstamos a corto plazo devengan tasas fijas exponiendo a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable del instrumento. El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge principalmente de su endeudamiento a largo plazo debido a que sustancialmente ha contratado préstamos a tasas variables. El endeudamiento a tasas variables podría exponer a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La Compañía ha decidido aceptar el riesgo de variación en la tasa de interés de sus préstamos con interés variable. Al respecto, la Compañía considera que este riesgo no es importante debido a que las tasas de interés actuales y proyectadas están relativamente bajas.

Al 31 de diciembre de 2014 si la tasa libor se hubiera incrementado/reducido en 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la pérdida neta del año habría sido mayor/menor en aproximadamente S/.159,000 (una utilidad menor/mayor en aproximadamente S/.176,000 en 2013).

La Compañía tiene activos colocados en instituciones financieras de primer nivel, que devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. La Compañía no actúa como inversionista especulativo para el manejo de sus inversiones de excedente de liquidez.

b) Riesgo crediticio -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales. Respecto de bancos e instituciones financieras, la Gerencia tiene como política sólo operar con instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean óptimas en el mercado. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales el área de créditos y cobranzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Sobre la base de esta evaluación se establecen límites de crédito individuales respetando los límites fijados por el área de créditos y cobranzas que se sustentan en calificaciones internas o externas. La gerencia financiera monitorea con regularidad el uso de los límites de crédito. Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la nota 5.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de sus contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de Finanzas de la Compañía monitorea las proyecciones de necesidades de efectivo de la Compañía para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y, al mismo tiempo, mantener suficiente margen en líneas de crédito no usadas de modo que la Compañía no incumpla con sus límites de endeudamiento o con requerimientos de cumplimiento (covenants) contemplados en sus contratos de endeudamiento.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de restricciones contractuales y cumplimiento con los ratios financieros meta del estado separado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se mantienen en cuentas corrientes.

En el siguiente cuadro se analiza los pasivos financieros de la Compañía sobre la base del periodo remanente para su vencimiento contados desde la fecha del estado separado de situación financiera. Los montos expuestos en el cuadro corresponden a los flujos de efectivo contractuales sin dar efecto a su descuento.

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Entre 2 y 5 años S/.000	Más de 5 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	148,694	70,005	54,495	72,138	345,332
Deuda concursal	9,827	121	121	11,000	21,069
Cuentas por pagar	50,924	-	-	-	50,924
	<u>209,445</u>	<u>70,126</u>	<u>54,616</u>	<u>83,138</u>	<u>417,325</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	208,034	40,843	89,265	-	338,142
Deuda concursal	1,409	9,190	112	10,313	21,024
Cuentas por pagar	75,389	-	-	-	75,389
	<u>284,832</u>	<u>50,033</u>	<u>89,377</u>	<u>10,313</u>	<u>434,555</u>

(*) Las obligaciones financieras y la deuda concursal incluyen intereses por devengar.

3.2 Administración de riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, que se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de las obligaciones financieras (incluyendo la parte corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado separado de situación financiera más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Total obligaciones financieras (nota 13)	333,734	327,616
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(32,230)	(20,243)
Deuda neta (A)	301,504	307,373
Patrimonio	524,577	577,496
Capital total (B)	<u>826,081</u>	<u>884,869</u>
Ratio de apalancamiento (A) / (B)	<u>36%</u>	<u>34%</u>

Durante el año 2014 la Compañía incrementó su nivel de endeudamiento para cubrir necesidades productivas y comerciales de acuerdo al plan de inversión. La Gerencia considera que este nivel de endeudamiento es adecuado para la capacidad de generación de liquidez de la Compañía.

3.3 Estimación del valor razonable

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no presenta instrumentos financieros medidos a valor razonable, de acuerdo con lo siguiente:

a) Valor razonable de instrumentos financieros medidos al costo amortizado -

La Compañía considera que el valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar, es similar a su valor razonable por su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los pasivos financieros no corrientes para efectos de revelación, se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

La técnica de valoración más frecuentemente aplicada incluye las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte y cotizaciones futuras de los precios.

b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que devengan tasas fijas y variables a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos

financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados así como los montos reportados de ingresos y gastos por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros separados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros separados.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Supuestos y estimados contables críticos

a) Vida útil y valor recuperable de los inmuebles, maquinaria y equipo (nota 11) -

La depreciación se calcula siguiendo el método de línea recta en función a la vida útil estimada del activo. Esto resulta en cargos por depreciación proporcionales al desgaste estimado de los activos medido en número de años. La vida útil de los activos se evalúa sobre la base de: i) las limitaciones físicas del activo, y ii) la evaluación de la demanda. Estos cálculos requieren efectuar estimados y supuestos sobre el total de la demanda de la producción de la Compañía y sobre los desembolsos de capital que se requerirá en el futuro. Si el activo no está operativo, se le realiza una prueba utilizando el valor razonable de dicho activo determinado por tasadores independientes.

b) Estimado sobre el deterioro activos con vida indefinida -

La Compañía evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la nota 2.13.2. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones (nota 12).

Si la tasa de descuento, antes de impuestos, aplicada a los flujos de efectivo descontados de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) de embarcaciones, a la que está relacionada las licencias de pesca y la plusvalía mercantil, hubiera sido 10% más alto que los estimados de la gerencia (por ejemplo 14.3% en lugar de 13.0%), la Compañía no tendría que reconocer ningún ajuste contra la plusvalía mercantil. Para reconocer un gasto adicional, la tasa de descuento debería haber sido mayor a 30.0%.

c) Impuesto a la renta (nota 18) -

Se requiere ejercer significativamente de juicio para determinar la provisión para el impuesto a la renta. La Compañía reconocerá pasivos por temas observados en revisiones fiscales sobre la base de estimados que podrían requerir pagos adicionales de impuestos. Cuando el resultado final de tales revisiones se conozca y difiere de las estimaciones preliminares, los ajustes impactarán al saldo del impuesto a la renta corriente y al del diferido en el periodo en que se conoce el resultado final de la revisión.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido, no consideramos necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule una variación en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería significativa.

d) Provisión para contingencias (nota 15) -

Por definición los pasivos contingentes se confirmarán con la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros sobre los que la Gerencia no tiene control. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el uso de supuestos sobre los resultados de eventos que se materializarán o no en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía

a) Asignación de costos fijos indirectos a las existencias -

La Gerencia considera que el período de producción de la Compañía corresponde al año calendario, independientemente de los períodos de veda impuestos por las autoridades pesqueras.

Al respecto, la Gerencia entiende que los costos de producción anuales de la Compañía comprenden todos los gastos incurridos en el año calendario. En consecuencia, los costos fijos indirectos incurridos durante el año se asignan al costo de los inventarios sobre la base de la capacidad operativa normal real de cada año, que comprende a su vez la respectiva asignación de la cuota otorgada a la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 estos costos ascendentes a S/.4,079,600 se incluyen como parte del costo de existencias (S/.6,957,000 en 2013).

b) Deterioro de flota y de plantas -

Los importes recuperables se estiman para las embarcaciones y plantas de la Compañía destinadas a la producción de harina y aceite de pescado y a la producción de conservas y congelado. La Compañía considera como una sola unidad generadora de efectivo a la flota de sus embarcaciones y a cada planta por separado.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA Y CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

a) La clasificación de los instrumentos financieros por cuentas por cobrar y pasivos financieros al costo amortizado son como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Activos según estado de situación financiera		
Efectivo y equivalente de efectivo	32,230	20,243
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, excluyendo anticipos a proveedores e impuestos por recuperar	80,861	109,660
Pasivos según estado de situación financiera		
Cuentas comerciales y otros por pagar, excluyendo los pasivos no financieros	49,233	75,389
Préstamos, excluyendo pasivos por arrendamientos financieros	262,584	297,075
Deuda concursal	21,069	21,024
Pasivos por arrendamiento financiero	71,150	30,541

- b) La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>49,859</u>	<u>89,420</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>49,859</u>	<u>89,420</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>30,452</u>	<u>9,810</u>
Total de otras cuentas por cobrar (*)	<u>30,452</u>	<u>9,810</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>550</u>	<u>10,430</u>
Total de cuentas por cobrar a empresas relacionadas	<u>550</u>	<u>10,430</u>

- (*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la nota 7 corresponde al saldo de los créditos con la administración tributaria y los anticipos a proveedores.

Grupo 1: Clientes / partes relacionadas nuevas (menos de seis meses).

Grupo 2: Clientes / partes relacionadas existentes (por más de seis meses) que no han presentado incumplimiento de pago.

Grupo 3: Clientes / partes relacionadas existentes (por más de seis meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

	<u>Efectivo y equivalente de efectivo (**)</u>	
A+	23,174	17,208
A	<u>8,982</u>	<u>2,923</u>
	<u>32,156</u>	<u>20,131</u>

- (**) La diferencia con el saldo del efectivo y equivalente de efectivo corresponde al saldo de efectivo en caja.

6 INFORMACION POR SEGMENTOS

La Compañía prepara información financiera por segmentos. Dichos segmentos son determinados por la manera como la Gerencia organiza la Compañía para tomar decisiones y evaluar el desempeño del negocio. Al respecto, la Gerencia considera que la Compañía mantiene principalmente dos unidades de negocio: el de consumo humano indirecto que comprende los productos de harina y aceite de pescado y el de consumo humano directo que comprende la elaboración de conservas de pescado y congelado. A continuación se presenta un detalle de los datos que la Gerencia considera más relevantes:

Consumo Humano

	Indirecto	Directo	Total
	S/.000	S/.000	S/.000
Al 31 de diciembre de 2014			
Ventas locales	27,403	29,483	56,886
Ventas del exterior	370,224	27,381	397,605
Total ventas	397,627	56,864	454,491
Costo de ventas	(261,200)	(83,496)	(344,696)
Utilidad bruta	136,427	(26,632)	109,795
Gastos de venta	(20,207)	(8,087)	(28,294)
Gastos administrativos	(48,116)	(14,916)	(63,032)
Ingresos varios	22,731	36,600	59,331
Gastos varios	(33,045)	(40,618)	(73,663)
Utilidad (pérdida) operativa	57,790	(53,653)	4,137
Utilidad (pérdida) del año	19,669	(46,688)	(27,019)
Total activos	633,622	374,897	1,008,519
Inmueble, maquinaria y equipo	306,360	190,976	497,336
Productos terminados	25,104	41,783	66,887
Total pasivos	334,266	149,676	483,942
Al 31 de diciembre de 2013			
Ventas locales	11,027	47,298	58,325
Ventas del exterior	448,859	38,350	487,209
Total ventas	459,886	85,648	545,534
Costo de ventas	(314,169)	(112,271)	(426,440)
Utilidad bruta	145,717	(26,623)	119,094
Gastos de venta	(24,975)	(9,905)	(34,880)
Gastos administrativos	(50,014)	(12,912)	(62,926)
Ingresos varios	43,645	16,125	59,770
Gastos varios	(53,178)	(6,659)	(59,837)
Utilidad (pérdida) operativa	61,195	(39,974)	21,221
Utilidad (pérdida) del año	14,945	(12,859)	2,086
Total activos	764,981	327,850	1,092,833
Inmueble, maquinaria y equipo	328,081	140,607	468,688
Productos terminados	73,485	44,635	118,120
Total pasivos	360,737	154,600	515,337

7 CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Comerciales		
Facturas (a)	51,158	90,484
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	(1,299)	(1,064)
Van:	49,859	89,420

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/./000	S/./000
Vienen:	<u>49,859</u>	<u>89,420</u>
Partes relacionadas (Nota 8)	5,120	10,430
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	(<u>4,570</u>)	(<u>-</u>)
	<u>550</u>	<u>10,430</u>
Diversas		
Préstamos a terceros (b)	17,918	4,361
Impuesto general a las ventas	10,523	25,385
Reclamos por cobrar	10,394	4,464
Anticipos a proveedores	4,833	5,514
Impuestos temporal a los activos netos	2,588	1,658
Devolución de impuestos	2,147	-
Personal	755	555
Diversas	3,762	2,867
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	(<u>2,377</u>)	(<u>2,437</u>)
	<u>50,543</u>	<u>42,367</u>
	<u>100,952</u>	<u>142,217</u>

- a) Las cuentas por cobrar comerciales que están denominadas en dólares estadounidenses para las exportaciones y nuevos soles para las ventas locales, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 las cuentas por cobrar comerciales vigentes y no vencidas ascienden a S/.49,859,000 (S/.89,420,000 en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 aproximadamente el 91.72% de las cuentas por cobrar comerciales se originan por exportaciones (88.86% al 31 de diciembre de 2013). De este porcentaje aproximadamente el 28.37% (68.15% al 31 de diciembre de 2013) están garantizadas con cartas de crédito de exportación y el 60.01% están sujetos a cobranzas bancarias (6.77% al 31 de diciembre de 2013).

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y de empresas relacionadas es el siguiente:

	2014	2013
	S/./000	S/./000
Dentro de los plazos de vencimiento	<u>50,409</u>	<u>99,850</u>

El valor razonable de los cuentas por cobrar comerciales es similar a su valor en libros debido a su vencimiento en el corto plazo.

- b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo por cobrar a terceros comprende anticipos que se les otorga a los armadores pesqueros y que son descontados de las liquidaciones de pesca por las descargas que éstos realizan en las plantas de consumo de humano directo indirecto.

c) El movimiento de la provisión de cobranza dudosa se resume como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldos iniciales	3,501	2,997
Adiciones (nota 20 y 21)	4,752	1,248
Recuperos (nota 23)	(150)	(60)
Castigos	-	(881)
Diferencia de cambio	143	197
Saldos finales	<u>8,246</u>	<u>3,501</u>

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar se resume como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
<u>Entidades relacionadas</u>		
Cuentas por cobrar comerciales		
- Corporación del Mar S.A.	-	3,888
- Dordogne Holdings Inc.	459	-
- Conservera de las Américas S.A. (*)	-	3,307
- Food Corp Chile S.A.	91	923
- Alumrock Overseas S.A.	-	2,312
	<u>550</u>	<u>10,430</u>
Cuentas por pagar comerciales		
- Austevoll Seafood	1,257	1,199
- Corporación del Mar S.A.	18	17
- Conservera de las Américas S.A. (*)	-	3,653
- Food Corp Chile S.A.	-	77
	<u>1,275</u>	<u>4,946</u>

(*) Empresa vendida en enero 2014 (nota 10).

Los saldos de cuentas por cobrar y por pagar son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses, excepto las habilitaciones de fondos que devengan un tasa anual que fluctúa entre 6.38% y 20.50%.

b) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldos por cobrar a entidades vinculadas:		
Habilitaciones de fondos	47	23,842
Venta de materiales	-	173
Venta de pescado fresco	-	36
Otros ingresos	-	814
Ingresos financieros	565	1,137
Compra de maquinaria	-	7,234
Compra de terreno	-	6,178
Compra de edificio	-	67
Servicios de tercerización recibidos	-	32,693

Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado.

c) Remuneración a personal clave -

El personal clave incluye a los directores y personal gerencial. La remuneración de los directores ascendió a S/.115,000 en 2014 (S/.109,400 en 2013). Asimismo, la remuneración al personal gerencial ascendió a S/.6,950,000 en 2014 (S/.7,224,000 en 2013). La Compañía no otorga beneficios de largo plazo a sus Directores ni a su Gerencia clave.

9 EXISTENCIAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Harina de pescado	19,304	65,647
Aceite de pescado	5,800	7,839
Conservas de pescado	41,783	44,634
Materias primas	-	1,798
Repuestos	17,610	15,118
Suministros	3,831	10,499
Envases, embalajes y otros	<u>11,690</u>	<u>14,522</u>
	<u>100,018</u>	<u>160,057</u>
Provisión para desvalorización de existencias:		
Repuestos y suministros	(1,857)	(4,634)
Conservas de pescado	(1,658)	(2,670)
	<u>(3,515)</u>	<u>(7,304)</u>
	<u>96,503</u>	<u>152,753</u>

El saldo de repuestos y suministros se presenta a su valor neto de realización.

El movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por el año terminado el 31 de diciembre es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldos iniciales	7,304	4,896
Adiciones de materiales y suministros (nota 23)	2,330	-
Adiciones de productos terminados (nota 19)	724	2,673
Recuperos (nota 23)	(4,634)	(265)
Destrucciones	<u>2,209</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>3,515</u>	<u>7,304</u>

La provisión para desvalorización de existencias se determina sobre la base de evaluaciones anuales hechas por personal técnico calificado de la Compañía.

10 INVERSIONES

Este rubro comprende:

<u>Empresa</u>	<u>Porcentaje de participación del capital social</u> %	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Subsidiarias -			
Conservera de la Américas S.A.	99.99	-	38,485
Alumrock Overseas S.A.		1,690	-
Participación en negocios conjuntos -			
Corporación del Mar S.A.	50.00	9,941	9,941
Otras inversiones -	-	650	650
		12,281	39,076
Provisión por deterioro		(9,941)	(10,000)
		<u>2,340</u>	<u>39,076</u>

a) Conservera de las Américas S.A.

Su objeto es desarrollar las actividades de producción y comercialización de conservas y congelados de túnidos (consumo humano directo) en su planta ubicada en el distrito de Paita, departamento de Piura. Hasta el 31 de diciembre de 2013, la Compañía contrató los servicios de tercerización de la producción de harina, aceite y conservas de pescado entregando para ello materias primas e insumos relacionados a la producción.

Al 31 de diciembre de 2013 esta subsidiaria distribuyó dividendos en efectivo por S/.12,293,000 que se registraron con abono a los resultados integrales en la cuenta ingresos financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 se registró una provisión por deterioro por S/.10 millones que corresponde a la diferencia entre el valor en libros y el precio de venta estimado de las acciones (nota 23).

Con fecha 14 de enero de 2014, el Directorio de la Compañía aprobó la venta del 100% de las acciones de esta subsidiaria en US\$10 millones, habiéndose firmado el contrato de compra-venta el 31 de enero de 2014, fecha en la que se transfirió las acciones y se recibió el pago correspondiente. Al 31 de diciembre de 2014 se registró una pérdida adicional de S/.2,539,000 (nota 23).

b) Corporación de Mar S.A. - Cormar -

Cormar se dedica a la captura de especies hidrobiológicas y su transformación en harina y aceite de pescado. Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de la Compañía ha registrado una provisión por el total de su inversión que mantenía al 31 de diciembre de 2013 debido a que no se espera la recuperación del importe invertido a través de su venta y/o liquidación a realizarse en el futuro.

c) Alumrock Overseas S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, la Compañía recibió un certificado de acciones como contraprestación de la extinción del crédito con esta entidad.

INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

- a) El movimiento de la cuenta inmuebles, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	<u>Saldos Iniciales</u> S/.000	<u>Adicio- nes</u> S/.000	<u>Retiros</u> S/.000	<u>Reclasi- ficaciones</u> S/.000	<u>Transfe- rencias</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014						
Costo -						
Terrenos	28,010	-	-	-	6,393	34,403
Edificios, construcciones e instalaciones	86,881	-	(54)	-	10,505	97,332
Embarcaciones y equipos de flota	462,040	3,175	(3,699)	-	16,607	478,123
Maquinaria y equipo de planta de harina	366,084	-	(9,462)	-	14,050	370,672
Maquinaria y equipo de planta de conservas	76,929	-	(380)	-	18,752	95,301
Unidades de transporte	4,864	801	(942)	-	2,080	6,803
Muebles, enseres y equipos diversos	26,395	-	(697)	-	1,623	27,321
Obras en curso	104,477	93,881	(29)	(2,976)	(70,010)	125,343
	<u>1,155,680</u>	<u>97,857</u>	<u>(15,263)</u>	<u>(2,976)</u>	<u>-</u>	<u>1 235,298</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios, construcciones e instalaciones	21,733	2,446	(9)	46	-	24,216
Embarcaciones y equipos de flota	310,402	32,216	(1,957)	1,161	-	341,822
Maquinaria y equipo de planta de harina	278,210	16,066	(6,150)	(1,160)	-	286,966
Maquinaria y equipo de planta de conservas	36,596	7,804	(305)	(195)	-	43,900
Unidades de transporte	3,020	473	(709)	-	-	2,784
Muebles, enseres y equipos diversos	15,328	1,787	(374)	148	-	16,889
	<u>665,289</u>	<u>60,792</u>	<u>(9,504)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>716,577</u>
Provisión por deterioro	24,895	3,835	(1,379)	-	-	27,351
Depreciación por desvalorización de activos	(3,192)	(2,928)	154	-	-	(5,966)
	<u>21,703</u>	<u>907</u>	<u>(1,225)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,385</u>
Costo neto	<u>468,688</u>					<u>497,336</u>
Año 2013						
Costo -						
Terrenos	35,288	-	(7,278)	-	-	28,010
Edificios, construcciones e instalaciones	80,728	-	(196)	(460)	6,809	86,881
Embarcaciones y equipos de flota	423,882	20,013	(152)	2,084	16,213	462,040
Maquinaria y equipo de planta de harina	351,777	-	(3,167)	263	17,211	366,084
Maquinaria y equipo de planta de conservas	70,034	52	(26)	(219)	7,088	76,929
Unidades de transporte	4,884	-	(304)	-	284	4,864
Muebles, enseres y equipos diversos	23,518	4	(55)	(2,045)	4,973	26,395
Obras en curso	52,139	104,698	-	218	(52,578)	104,477
	<u>1,042,250</u>	<u>124,767</u>	<u>(11,178)</u>	<u>(159)</u>	<u>-</u>	<u>1 155,680</u>
Depreciación acumulada -						
Edificios, construcciones e instalaciones	19,534	2,217	(91)	73	-	21,733
Embarcaciones y equipos de flota	281,205	28,896	(152)	453	-	310,402
Maquinaria y equipo de planta de harina	263,654	17,282	(2,551)	(175)	-	278,210
Maquinaria y equipo de planta de conservas	29,410	7,207	(21)	-	-	36,596
Unidades de transporte	2,711	465	(156)	-	-	3,020
Muebles, enseres y equipos diversos	13,944	1,786	(51)	(351)	-	15,328
	<u>610,458</u>	<u>57,853</u>	<u>(3,022)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>665,289</u>
Provisión por deterioro	3,603	21,206	-	86	-	24,895
Depreciación por desvalorización de activos	(2,858)	(248)	-	(86)	-	(3,192)
	<u>744</u>	<u>20,958</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,703</u>
Costo neto	<u>431,048</u>					<u>468,688</u>

- b) El gasto por depreciación se distribuye como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Costo de venta (nota 19)	56,438	56,930
Gasto de venta (nota 20)	439	389
Gasto de administración (Nota 21)	1,077	286
	<u>57,864</u>	<u>57,605</u>

c) Plantas de procesamiento y flota

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía tiene 4 plantas propias de procesamiento de harina y aceite de pescado localizadas a lo largo de la costa peruana, 2 plantas de conservas y 1 planta de congelado en Coishco. Asimismo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cuenta con 22 embarcaciones cuya capacidad total de bodega asciende a 10,485 m3.

De estas 22 embarcaciones, 10 están destinadas a la captura de consumo humano directo y tienen una capacidad total de bodega de 5,430.78 m3.

Los trabajos en curso comprenden todos los activos que se encuentran en proceso de construcción y/o instalación, acumulando los respectivos costos hasta el momento que están listos para entrar en operación/uso, momento en el que se transfieren a la cuenta de activo final. El saldo comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Edificaciones	4,180	1,507
Embarcaciones	36,425	11,730
Maquinaria y equipo de plantas	77,963	87,595
Muebles y enseres equipos diversos	800	662
Otros	5,975	2,983
	<u>125,343</u>	<u>104,477</u>

Al 31 de diciembre de 2014 las obras en curso comprenden principalmente: i) mantenimientos mayores de embarcaciones, sistema eléctrico-hidráulico y equipos de flota por S/.22,743,000 y la construcción de una embarcación (E/P Ole) por S/ 16,361,000, ii) ampliación de la planta de harina de Coishco por S/.24,225,000, e iii) inversiones en las plantas de Coishco, Pisco e Ilo por S/.48,498,000 relacionadas con implementación del sistema de homogenización, de lodos, de las plantas evaporadoras y sistema de descarga, entre otros.

d) Activos en arrendamiento financiero -

El rubro de Inmuebles, maquinaria y equipo incluye los siguientes activos fijos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, netos de su depreciación acumulada:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Edificios, construcciones e instalaciones	23,273	16,186
Embarcaciones y equipo de flota	23,557	20,576
Maquinaria y equipo de plantas de harina	9,691	9,928
Maquinaria y equipo de plantas de conservas	43,830	25,159
Vehículos	3,006	1,462
Muebles, enseres y equipos diversos	300	222
Obras en curso	40,586	23,062
Sub total	144,243	96,595
Depreciación acumulada	(43,278)	(36,693)
Total	<u>100,965</u>	<u>59,902</u>

e) Deterioro de activos -

La provisión por deterioro al 31 de diciembre corresponde a los siguientes activos:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos fijos en plantas	19,008	20,496
Embarcaciones	<u>2,377</u>	<u>1,207</u>
	<u>21,385</u>	<u>21,703</u>

El movimiento de la provisión por deterioro se resume como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Saldo inicial	21,703	497
Provisión del año (nota 23)	3,835	21,206
Depreciación de provisión por deterioro	2,928	-
Recupero de la desvalorización (nota 23)	<u>1,225</u>	<u>-</u>
	<u>21,385</u>	<u>21,703</u>

En virtud de la aplicación de la NIC 36, Desvalorización de Activos, la Gerencia de la Compañía utiliza el valor de uso como parámetro de valor recuperable, el cual representa el valor presente de los flujos futuros estimados del uso de un activo y de su disposición al final de su vida útil, utilizando una tasa de descuento después de impuestos de 9.44% y 8% respectivamente al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 que, en opinión de la Gerencia, refleja la rentabilidad esperada de los activos.

f) Garantías

Las obligaciones financieras (nota 13) se encuentran garantizadas con bienes del activo fijo por S/.71,150,000 en 2014 y S/.30.541,000 en 2013.

g) Seguros de activos fijos -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha tomado seguros para cubrir los inmuebles, maquinaria y equipo hasta por un valor de US\$286.0 millones y US\$270.0 millones, respectivamente.

En opinión de la Gerencia, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

12 ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada por el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es como sigue:

	Saldos iniciales S/.000	Adicio- nes S/.000	Reclasi- ficaciones S/.000	Saldo final S/.000
Año 2014:				
Licencias embarcaciones	164,128	-	-	164,128
Licencias de plantas	22,716	-	(385)	22,331
Intangibles otros	10,007	-	3,361	13,368
Plusvalía mercantil	74,817	-	-	74,817
	<u>271,668</u>	<u>-</u>	<u>2,976</u>	<u>274,644</u>
Amortización				
Amortización intangibles otros	4,273	347	-	4,620
	<u>4,273</u>	<u>347</u>	<u>-</u>	<u>4,620</u>
Provisión por deterioro -				
Licencias de planta	8,452	142	-	8,594
Total	<u>258,943</u>			<u>261,430</u>
Año 2013:				
Licencias embarcaciones	164,128	-	-	164,128
Licencias de plantas	11,508	11,208	-	22,716
Intangibles otros	6,951	3,056	-	10,007
Plusvalía mercantil	74,817	-	-	74,817
	<u>257,404</u>	<u>14,264</u>	<u>-</u>	<u>271,668</u>
Amortización				
Amortización intangibles otros	4,157	116	-	4,273
	<u>4,157</u>	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>4,273</u>
Provisión por deterioro -				
Licencias de plantas	3,057	5,395	-	8,452
Total	<u>250,190</u>			<u>258,943</u>

Bajo la legislación actual, las licencias de pesca son otorgadas por el Ministerio de la Producción con respecto a una embarcación de pesca específica y para un período indefinido de tiempo. El período empieza cuando el Ministerio de la Producción emite la resolución correspondiente por la licencia de pesca y expira (a no ser que la embarcación sea retirada o destruida) si el tenedor de dicha licencia de pesca no cumple con presentar cierta documentación requerida al comienzo de cada año calendario (nota 1.2.1).

En el caso que la embarcación se hunda o sea retirada, la licencia de pesca correspondiente expira. El tenedor de la licencia de pesca anterior puede solicitar a las autoridades una nueva licencia para la nueva embarcación que reemplazará a la anterior con igual capacidad de bodega, previo pago de un derecho por una cantidad mínima. Ese tipo de solicitud nunca se ha negado hasta la fecha.

Con la condición que la Compañía cumpla con la presentación de la documentación, las correspondientes licencias de pesca continuarán vigentes. Adicionalmente, las licencias de pesca no se venden por separado de las embarcaciones respectivas a la que están asociadas.

De conformidad con la aplicación de la NIC 36, Deterioro de Activos, la Gerencia de la Compañía utiliza el valor en uso como un parámetro del monto recuperable, que representa el valor presente de los flujos de efectivo estimados del uso de un activo y su retiro al final de su vida útil, usando al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 una tasa de descuento después de impuestos de 9.44% y 8% respectivamente, la cual la Gerencia considera que refleja la rentabilidad esperada de los activos. Al 31 de diciembre de 2014 los estimados incluyen el análisis de los efectos de las condiciones climatológicas que podrían afectar las operaciones de la Compañía. Los valores recuperables se estiman para todos los activos de la Compañía usados en la producción de harina de pescado, aceite de pescado, conservas de pescado y congelado.

13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Corriente		
Préstamos bancarios a corto plazo	140,485	181,740
Porción corriente de préstamo bancario a largo plazo	-	15,378
Arrendamientos financieros	<u>7,101</u>	<u>7,698</u>
	<u>147,586</u>	<u>204,816</u>
No corriente		
Préstamos bancarios	122,099	99,957
Arrendamientos financieros	<u>64,049</u>	<u>22,843</u>
	<u>186,148</u>	<u>122,800</u>
Total obligaciones	<u>333,734</u>	<u>327,616</u>

(a) Préstamos bancarios de corto plazo -

Incluye préstamos a corto plazo a 3 meses otorgados por entidades financieras del país para capital de trabajo que devengan intereses a tasas fijas (entre 0.721% y 1.502% mensual).

(b) Préstamo bancario de largo plazo -

El vencimiento máximo del préstamo recibido de una institución financiera del exterior por US\$ 55 millones es en el 2018 y devenga una tasa Libor + 2.50% anual. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de dicho préstamo asciende a US\$40,849,706 (US\$ 41,250,000 en 2013).

Este préstamo fue recibido para reestructurar la deuda que mantenía la Compañía con la misma institución financiera, reduciendo tasa de interés y ampliando el plazo, y para uso de capital de trabajo. Este préstamo está garantizado con bienes del activo fijo (nota 26.2).

En relación con este préstamo, la Compañía se compromete en cumplir, sobre la base de sus estados financieros consolidados, con ciertos ratios financieros relacionados al nivel de endeudamiento, cobertura de deuda e intereses y liquidez. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha cumplido con los ratios financieros requeridos y espera cumplir dichos requerimientos en los próximos doce meses.

La exposición del préstamo a los cambios en la tasa de interés y los reajustes de fechas al final del periodo que se muestra en la evaluación de riesgo de liquidez de la nota 3.

(c) Arrendamientos financieros -

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagos mínimos	7,101	7,698
Menor a un año	<u>66,806</u>	<u>23,011</u>
Entre 1 a 5 años	<u>73,907</u>	<u>30,709</u>
Cargos financieros futuros	<u>(2,757)</u>	<u>(168)</u>
Valor presente	<u>71,150</u>	<u>30,541</u>

- d) El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras no corrientes se detallan como sigue:

	Parte no corriente		Valor razonable	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Préstamos bancarios	122,100	99,957	122,100	99,957
Arrendamientos financieros	64,048	22,843	59,515	21,226
	<u>186,148</u>	<u>122,800</u>	<u>181,615</u>	<u>121,183</u>

Los valores razonables de los préstamos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que el impacto de su descuento no es significativo, y la parte no corriente de los préstamos bancarios son similares a sus valores en libros debido a que devengan tasa variable. Los valores razonables de los arrendamientos financieros se basan en flujos de efectivo descontados usando la tasa de endeudamiento de 6% en 2014 y 5% en 2013.

- e) La Compañía tiene las siguientes líneas de crédito no utilizadas:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
A tasa fija y variable con vencimiento en un año	<u>418,460</u>	<u>352,715</u>

Al 31 de diciembre de 2014 los préstamos obtenidos de las líneas de crédito han devengado intereses por S/.7,100,000 (S/.6,105,000 en 2013) que se incluyen en la cuenta de gastos financieros en el estado de resultados integrales (nota 24).

14 CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Comerciales:		
Terceros	36,696	43,759
Partes relacionadas (nota 8)	<u>1,275</u>	<u>4,946</u>
	<u>37,971</u>	<u>48,705</u>
Diversas:		
Intereses por pagar	1,494	419
Otras cuentas por pagar	9,768	26,265
Tributos por pagar	<u>1,691</u>	<u>6,660</u>
	<u>12,953</u>	<u>33,344</u>
	<u>50,924</u>	<u>82,049</u>

Las cuentas por pagar comerciales a terceros y a partes relacionadas se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la actividad productiva de la Compañía. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

15 PROVISIONES

El movimiento de este saldo se explica como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	15,414	10,798
Adiciones (*)	2,734	7,052)
Deducciones	(1,372)	(2,436)
	<u>16,776</u>	<u>15,414)</u>

Incluye pasivos por contingencias laborales y administrativas por S/.6,107,000 y S/.10,480,000 en 2014 y S/.5,677,000 y S/.9,550,000 en 2013, respectivamente.

(*) En 2014 incluye S/.1,332,000 de contingencias laborales y S/.1,402,000 de contingencias administrativas (S/.4,374,000 y S/.2,678,000, respectivamente en 2013).

16 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

a) A continuación se presenta la composición del pasivo diferido neto a la fecha del balance general (efectos de las diferencias temporales):

	Saldo Inicial S/.000	Cargo (abono) a resultados (*) S/.000	Saldo al final S/.000
Año 2014			
Activo diferido:			
Provisiones			
- Cobranza dudosa	(1,050)	21	(1,029)
- Costo de veda	(2,233)	(2,753)	(4,986)
- Desvalorización de existencias	(2,191)	1,207	(984)
- Vacaciones	(1,088)	466	(622)
- Contingencias laborales	(1,351)	(53)	(1,404)
- Depreciación en las existencias	2,888	(2,153)	735
- Bono ejecutivo	(570)	570	-
- Provisión de auditoria	(108)	(8)	(116)
- Provisión de gastos sin factura	(1,123)	(419)	(1,542)
- Provisión de VNR	(194)	(671)	(865)
- Otros	(70)	70	-
- Realización de escudo	(13,074)	13,074	-
- Desvalorización	(9,047)	846	(8,201)
- Diferencia en el valor de los activos	(853)	114	(739)
Total activo	<u>(30,064)</u>	<u>10,311</u>	<u>(19,753)</u>
Pasivo diferido:			
Diferencia entre las tasas de depreciación	71,399	(14,059)	57,340
Mayor valor asignado a activos fijos	<u>28,108</u>	<u>(4,123)</u>	<u>23,985</u>
Total pasivo	<u>99,507</u>	<u>(18,182)</u>	<u>81,325</u>
Pasivo diferido, neto	<u>69,443</u>	<u>(7,871)</u>	<u>61,572</u>

	<u>Saldo Inicial</u> S/.000	<u>Cargo (abono) a resultados</u> S/.000	<u>Saldo al final</u> S/.000
Año 2013			
Activo diferido:			
Provisiones			
- Cobranza dudosa	(899)	(151)	(1,050)
- Costo de veda	-	(2,233)	(2,233)
- Desvalorización de existencias	(1,469)	(722)	(2,191)
- DC por pasivos relacionados a existencias	(72)	72	-
- Vacaciones	(891)	(197)	(1,088)
- Contingencias laborales	(234)	(1,117)	(1,351)
- Depreciación en las existencias	(137)	3,025	2,888
- Bono ejecutivo	(150)	(420)	(570)
- Provisión de auditoria	(99)	(9)	(108)
- Provisión de gastos sin factura	(290)	(833)	(1,123)
- Provisión de VNR	(1,544)	1,350	(194)
- Otros	(70)	-	70
- Escudo a ser usado en 2014	-	(13,074)	(13,074)
- Desvalorización	(1,141)	(7,906)	(9,047)
- Diferencia en el valor de los activos	(867)	14	(853)
Total activo	<u>(7,862)</u>	<u>(22,201)</u>	<u>(30,064)</u>
Pasivo diferido:			
Diferencia entre las tasas de Depreciación	77,436	(6,037)	71,399
Mayor valor asignado a activos fijos	29,645	(1,537)	28,108
Total pasivo	<u>107,081</u>	<u>(7,574)</u>	<u>99,507</u>
Pasivo diferido, neto	<u>99,218</u>	<u>(29,775)</u>	<u>69,443</u>

(*) El cargo a resultados de S/.7,871,000 del año 2014 se muestra neto del efecto por el cambio de tasas por S/.8,207,000 descrito en la nota 18.

b) El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activo diferido:		
Recuperable en los próximos 12 meses	9,246	14,816
Recuperable en más de 12 meses	10,507	15,248
	<u>19,753</u>	<u>30,064</u>
Pasivo diferido:		
Recuperable en los próximos 12 meses	5,104	6,682
Recuperable en más de 12 meses	76,221	92,825
	<u>81,325</u>	<u>99,507</u>
	<u>61,572</u>	<u>69,443</u>

17 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital está representado por 259,003,254 acciones comunes suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1.50 por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el 89.35% del capital pertenece a inversionistas extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

<u>Porcentaje de participación Individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	1,602	7.12
De 1.01 a 90.00	2	92.88
	<u>1,604</u>	<u>100.00</u>

La cotización bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ha sido de S/.1.80 por acción.

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 corresponden 1,359 acciones cuyo valor nominal es de S/.1.50 por. A partir del 1 de enero de 1992 no existe la obligación de emitir nuevas acciones de inversión. En caso de aumentos de capital social o capitalización de deudas, los tenedores de acciones de inversión pueden efectuar aportes a la sociedad en proporción a su participación en la cuenta acciones de inversión, con el objeto de mantener la proporción vigente entre ésta y el capital social.

Las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derechos a participar en la distribución de dividendos, incrementar la cuenta de acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la legislación vigente y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no están en circulación.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores.

Con fecha 9 de abril de 2014 se acordó la transferencia a la reserva legal de la suma de S/.209,000, provenientes de los resultados del 2013 (S/.6,732,000 en 2013).

d) Resultados acumulados -

Los dividendos a favor de los accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

Con fecha 9 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía acordó distribuir dividendos por la suma de S/.25,900,000 provenientes de los resultados acumulados.

Con fecha 12 de abril de 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía acordó distribuir como dividendos la suma de S/.25,900,000 y facultó al Directorio a acordar un segundo reparto de dividendos hasta por la suma de S/.52,000,000, provenientes del resultado del ejercicio económico 2012, el cual fue efectivamente aprobado mediante Sesión de Directorio de fecha 15 de octubre de 2013, donde se acordó distribuir la suma de S/.25,900,000.

SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente para la Compañía, la que exige agregar y deducir al resultado mostrado en los estados financieros separados, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.
- b) El ingreso (gasto) por impuesto a la renta al 31 de diciembre comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta		
- Corriente	(12,077)	(24,716)
- Diferido (Nota 16-a)	7,871	29,775
	4,206	5,059
Regularización del impuesto a la renta del año anterior	(2,057)	(10,103)
Total	(6,263)	(5,044)

A continuación se presenta para los años 2014 y 2013 la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria:

	2014		2013	
	S/.000	%	S/.000	%
Resultado antes del impuesto a la renta	(20,756)	100.00	7,130	100.00
Tasa (30%)	(6,227)	(30.00)	2,139	30.00
Partidas permanentes, neto	3,023	14.56	5,972	83.76
Regularizaciones	2,057	9.91	10,103	141.70
Realización de escudo	13,074	62.98	(13,074)	(183.37)
Efecto de cambio de tasas	(8,207)	(39.54)	-	-
Otros	2,543	12.25	(96)	(1.35)
Total	6,263	30.17	5,044	70.74

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010, 2013 y 2014 inclusive están sujetos a fiscalización. Con fecha 10 de enero del 2014, la Administración Tributaria inició una fiscalización tributaria definitiva por el año 2012, la misma que concluyó en octubre del año 2014, en este periodo fiscalizado la Administración Tributaria determino mayor renta imponible la cual está conformada principalmente por el reconocimiento como ingreso de la indemnización recibida por siniestros de dos embarcaciones pesqueras, las cuales no fueron repuestas.

Por los años no fiscalizados y debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. 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 esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

e) Pagos a cuenta del Impuesto a la Renta -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presento un saldo a favor de S/.13,194,000 por el que se solicitará la devolución correspondiente durante el año 2015. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo a favor ascendió a S/.7,335,000.

f) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

g) La Compañía puede recuperar el impuesto general a las ventas relacionado con las exportaciones. En este sentido, el impuesto pagado puede ser aplicado contra el impuesto resultante de sus ventas locales, impuesto a la renta u otros tributos que sean considerados ingresos del Tesoro Público o solicitar su devolución a través de notas de crédito negociables o cheques no negociables. El monto por recuperar al 31 de diciembre de 2014 asciende aproximadamente a S/.10,523,000 (S/.25,385,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro cuentas por cobrar diversas del estado de situación financiera (nota 7).

h) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

19 COSTO DE VENTAS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Inventario inicial de productos terminados	118,120	62,363
Materia prima consumida propia	69,537	132,739
Materia prima consumida terceros	48,181	139,585
Depreciación por costos fijos indirectos (nota 11)	30,865	25,619
Depreciación (nota 11)	25,483	31,311
Costos fijos indirectos	42,931	22,983
Servicios de terceros	27,167	34,577
Gastos de personal (nota 22)	19,129	23,420
Combustibles	12,602	37,954
Materiales y suministros	6,938	12,190
Envases	6,188	14,587
Gastos de mantenimiento	2,047	3,354
Otros	1,671	1,470
Provisión para desvalorización de existencias (nota 9)	724	2,673
Recupero de provisión por desvalorización de existencias (nota 9)	-	(265)
Inventario final de productos terminados	(66,887)	(118,120)
	<u>344,696</u>	<u>426,440</u>

20 GASTOS DE VENTA

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Gastos de transporte, embarque y almacenes	20,002	24,017
Gastos de personal (nota 22)	4,039	4,617
Análisis químicos	1,701	2,589
Comisiones de venta	928	1,501
Depreciación (nota 11)	439	389
Provisión deuda incobrable (nota 7-c)	165	1,064
Otros	1,020	703
	<u>28,294</u>	<u>34,880</u>

21 GASTOS DE ADMINISTRACION

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Gastos de personal (nota 22)	26,596	29,524
Servicios de terceros	18,245	17,641
Honorarios	4,300	4,528
Alquileres, correos y teléfonos	3,726	3,678
Tributos	1,984	1,983
Depreciación (nota 11)	1,077	286
Provisión de contingencias laborales (nota 15)	1,332	4,374
Provisión deuda incobrable (nota 7-c)	4,587	184
Otros	1,185	728
	<u>63,032</u>	<u>62,926</u>

22 GASTOS DE PERSONAL

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Remuneraciones	27,164	34,379
Gratificaciones	4,553	6,121
Aportes patronales	3,775	3,977
Compensación por tiempo de servicios	2,391	3,177
Otros	11,881	9,907
	<u>49,764</u>	<u>57,561</u>

Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Costo de ventas (nota 19)	19,129	23,420
Gastos de ventas (nota 20)	4,039	4,617
Gastos de administración (nota 21)	26,596	29,524
	<u>49,764</u>	<u>57,561</u>

23 OTROS INGRESOS Y GASTOS

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Otros ingresos		
Venta de acciones de subsidiaria	25,946	-
Venta de combustible a armadores pesqueros (a)	6,764	11,031
Otras ventas	6,291	818
Recupero de provisión para desvalorización de existencias	4,634	-
Enajenación de activo fijo	4,921	37,039
Reintegro arancelario	250	1,907
Ingresos de ejercicios anteriores	4,695	5,059
Indemnización de seguros por siniestros	35	654
Indemnización de envases	2,850	727
Recupero cobranza dudosa (nota 7-c)	150	60
Recupero de provisión por deterioro de inmuebles, maquinaria y equipo (nota 11)	1,225	-
Otros menores	1,570	2,475
	<u>59,331</u>	<u>59,770</u>

Al 31 de diciembre de		
2014	2013	
S/.000	S/.000	
Otros gastos		
Baja de inversiones en subsidiaria	(28,485)	-
Costo de combustible vendido a armadores pesqueros (a)	(6,519)	(10,454)
Costo de otras ventas	(4,357)	(242)
Costo de materiales y suministros	(4,634)	-
Costo de activos fijos vendidos y dados de baja (nota 11)	(5,759)	(8,156)
Gastos de ejercicios anteriores	(575)	(1,621)
Sanciones administrativas fiscales	(1,309)	(704)
Liquidación de beneficios sociales de tripulantes	-	(717)
Provisión para desvalorización de existencias (nota 9)	(2,330)	-
Provisión por deterioro de inversiones (nota 10)	(9,941)	(10,000)
Provisión por deterioro de inmueble, maquinaria y equipos y activos intangibles (notas 11 y 12)	(3,977)	(26,601)
Gastos por reclamo de cliente	(3,947)	-
Otros menores	(1,830)	(1,342)
	<u>(73,663)</u>	<u>(59,837)</u>

(a) La Compañía abastece de combustible a los armadores con la finalidad de que éstos puedan salir a pescar. Las cuentas por cobrar que se generan son posteriormente compensadas como parte del precio de las compras que se realizan a los mismos armadores.

24 GASTOS FINANCIEROS

Este rubro comprende:

Al 31 de diciembre		
2014	2013	
S/.000	S/.000	
Intereses instituciones financieras	7,100	6,105
Intereses tributarios	<u>1,555</u>	<u>4,850</u>
	<u>8,655</u>	<u>10,955</u>

25 RESULTADO POR ACCION

El resultado básico por acción común y de inversión ha sido calculado dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el ejercicio. Las acciones comunes que se incrementan como consecuencia de una capitalización de ganancias se consideran como que siempre estuvieron emitidas, debido a que no alteran la participación de los accionistas. No corresponde determinar el resultado diluido por acción común porque la Compañía no tiene obligaciones cuyos términos tengan potenciales efectos diluyentes. El resultado básico por acción común resulta como sigue:

	<u>Acciones en circulación (en miles)</u>			<u>Días de Vigencia hasta el cierre del periodo</u>	<u>Promedio ponderado de acciones comunes</u>
	<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>Total</u>		
Ejercicio 2014					
Saldo 1 de enero de 2014	<u>259,003</u>	<u>1</u>	<u>259,004</u>	<u>365</u>	<u>259,004</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>259,003</u>	<u>1</u>	<u>259,004</u>	<u>365</u>	<u>259,004</u>

	<u>Acciones en circulación (en miles)</u>			<u>Días de Vigencia hasta el cierre del periodo</u>	<u>Promedio ponderado de acciones comunes</u>
	<u>Comunes</u>	<u>De inversión</u>	<u>Total</u>		
Ejercicio 2013					
Saldo 1 de enero de 2013	<u>259,003</u>	<u>1</u>	<u>259,004</u>	<u>365</u>	<u>259,004</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>259,003</u>	<u>1</u>	<u>259,004</u>	<u>365</u>	<u>259,004</u>

El cálculo del resultado por acción al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>Resultado (numerador)</u> <u>S/.000</u>	<u>Acciones (denominador)</u> <u>S/.000</u>	<u>Resultado por acción</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Resultado por acción básica de las acciones comunes y de inversión	(<u>27,019</u>)	<u>259,004</u>	(<u>0.1043</u>)
Al 31 de diciembre de 2013			
Resultado por acción básica de las acciones comunes y de inversión	<u>2,086</u>	<u>259,004</u>	<u>0.0080</u>

26 COMPROMISOS Y GARANTIAS

26.1 Compromisos de compra de activos fijos

Al 31 diciembre de 2014 la Compañía no tiene ningún compromiso de compra de bienes del activo fijo para el 2015 y años futuros.

26.2 Garantías otorgadas

La Compañía ha aportado al patrimonio fideicometido activos fijos con la finalidad de garantizar el préstamo otorgado por el DnB Nor Bank ASA y Scotiabank Perú S.A.A. por S/.220 millones. El objeto de este fideicomiso es garantizar el préstamo otorgado por el DnB Nor Bank ASA y Scotiabank Perú S.A.A. Este fideicomiso tiene vigencia hasta el año 2018.

Al 31 de diciembre de 2014 las obligaciones por arrendamiento financieros se encuentran garantizadas con los derechos de propiedad sobre el activo que revierten el arrendador en caso del incumplimiento por un monto total de S/.71,150,000 (S/.30,541,000 en 2013).

27 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene diversas demandas por S/.85,905,000 (S/.92,622,000 al 31 de diciembre de 2013) que están relacionadas con las actividades que desarrolla, que en opinión de la Gerencia y sus asesores legales no devengaran pasivos de importancia. Por lo tanto, la Gerencia no ha considerado necesaria una provisión mayor que la registrada para estas contingencias y que se presenta en el rubro de provisiones del estado separado de situación financiera (nota 15), que asciende a S/.16,776,000 (S/.15,414,000 al 31 de diciembre de 2013).

28 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 que deban ser reportados.

Las actividades de la Compañía están sujetas a la Ley General del Medio Ambiente Ley N° 28611 publicada en octubre del año 2005. En cumplimiento de la referida Ley, la Compañía mantiene los compromisos asumidos en los correspondientes estudios de Impacto Ambiental (EIA) y Programas de Manejo Ambiental (PMA) para cada una de sus Plantas. La Compañía lleva a cabo sus operaciones protegiendo la salud pública y el medio ambiente y considera que cumple con todas las regulaciones aplicables.

Proyectos e Inversiones

La Compañía ha desarrollado proyectos para adecuarse a las disposiciones oficiales en relación con el manejo de sus aspectos ambientales, tales como:

- Manejo de efluentes del proceso, el cual busca implementar un sistema eficiente para la recuperación de sólidos y grasas en la materia prima y reducir la carga orgánica en los efluentes mediante procesos físicos y químicos.
- Tratamiento de lodos de efluentes, el cual busca minimizar la contaminación del medio marino separando los lodos de los efluentes mediante procesos químicos y aprovechándolos en el proceso productivo lográndose una mejora en sus indicadores de productividad.
- Eliminación progresiva de asbesto en las plantas pesqueras y en embarcaciones para una disposición adecuada a este pasivo ambiental.
- Migración al uso de energías limpias, mediante la instalación de calderos que operan con gas natural y gas natural comprimido

Programas de Gestión ambiental

Con el fin de controlar el impacto ambiental negativo se han realizado actividades dentro del programa de gestión ambiental de la Compañía, tales como:

- Control y disposición final adecuada de los residuos sólidos peligrosos y no peligrosos.
- Evaluación y análisis de los contaminantes presentes en los efluentes marinos y en el cuerpo marino receptor.
- Programa de monitoreo ambiental para evaluar la calidad del aire, ruido ambiental, gases de combustión y gases del proceso, tanto en temporada de producción como en veda.
- Programa de mantenimiento y regulación de equipos que emiten gases de combustión.
- Plan de Manejo Ambiental (PMA) para el control de efluentes de proceso.
- Programas de innovación tecnológica para mitigar emisiones al medio ambiente.

Certificaciones

Con el fin de cumplir con todos los requisitos legales/ambientales que establece el Gobierno y de igual manera atendiendo las exigencias de sus clientes y la declaración de su misión y visión, la Compañía cuenta con un modelo de gestión ambiental certificado, el cual incluye cuatro estándares internacionales ambientales, como son:

- Norma Internacional ISO 14001:2004 para los Sistemas de Gestión Ambiental en todas nuestras Plantas así como nuestra Flota Pesquera.
- Regulaciones DOLPHIN SAFE establecidos por el Earth Island Institute con el fin de prevenir la captura indiscriminada de delfines.
- Certificación FRIEND OF THE SEA, para el control de la producción de alimentos marinos procedentes de la pesca sostenible y la prevención de la captura de especies en peligro de extinción.
- Certificación IFFO, otorgada por la Organización Internacional de Harina y Aceite de Pescado (IFFO), de la cual somos miembros, nos ha certificado en su estándar internacional demostrando así que aplicamos principios para el suministro responsable y la producción segura de nuestros productos.

Asimismo la Compañía obtuvo el "Premio Nacional a la Producción más Limpia y Ecoeficiencia 2008" y el "Premio a la Ecoeficiencia Empresarial 2010" por parte del Ministerio del Ambiente, promoviendo así la adecuada gestión y manejo de los aspectos ambientales de sus operaciones; en el año 2011 obtuvo la "Medalla Líder en Calidad, Categoría Oro"; en el año 2012 obtuvo el "Premio Nacional a la Calidad" otorgada por el Comité de Gestión de la Calidad de la Sociedad Nacional de Industrias y re-certificamos la norma ambiental ISO 14001:2004 en todas sus sedes incluyendo la flota pesquera, en el año 2013 obtuvo el Reconocimiento de Empresa Socialmente Responsable otorgado por la Asociación Perú 2021, recertifico la norma Friend of the Sea para la pesca responsable de anchoveta y caballa, asimismo APROISCO, organización de la cual es socio, obtuvo el Premio a la Ecoeficiencia Empresarial 2013 por parte del Ministerio del Ambiente. Con ello una vez más la Compañía demuestra su compromiso por la excelencia en la gestión de todas sus operaciones, productos y servicios, así como la protección del ambiente y su responsabilidad con la sociedad.

30 EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
(Pérdida) utilidad del año	(27,019)	2,086
Ajustes al resultado que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (nota 7c)	4,752	1,248
Recupero de provisión para cuentas por cuentas de cobranza dudosa (nota 7c)	(150)	(60)
Provisión para desvalorización de existencias (nota 9)	3,054	2,673
Recupero de provisión para desvalorización de existencias (nota 9)	(4,634)	(265)
Diferencia de cambio	143	357
Depreciación (nota 11)	60,792	57,852
Depreciación por deterioro de activos (nota 11)	(2,928)	(248)
Ganancia en la venta de activo fijo	(233)	(28,881)
Provisión por deterioro de activos fijos (nota 11)	3,835	21,206
Recupero de provisión por deterioro de activos fijos (nota 11)	(1,225)	-
Provisión por deterioro de activos e intangibles (nota 12)	142	5,395
Amortización (nota 12)	347	116
Impuesto a la renta diferido (nota 16)	(7,871)	(29,775)
Provisión por deterioro de inversiones	9,941	10,000
Pérdida en venta de inversiones	2,539	-
Diferencia en cambio de deudas a largo plazo	24,812	16,278
Cambios en capital de trabajo		
Cuentas por cobrar	35,406	(36,235)
Existencias	56,250	(48,964)
Gastos pagados por anticipado	265	(1,252)
Cuentas por pagar	(29,763)	49,620
Efectivo generado por las operaciones	<u>128,455</u>	<u>21,151</u>