

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

**Informe de los auditores independientes
y estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2015

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Balance general consolidado
31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Activos		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	C\$ 155,082,191	C\$ 98,230,993
Inversiones mantenidas al vencimiento (Nota 9)	64,840,635	61,985,011
Cuentas por cobrar (Nota 10)	671,905,711	528,680,647
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 12)	373,633,269	356,334,709
Inventarios (Nota 13)	984,680,259	1,108,570,787
Otros activos	<u>368,461</u>	<u>343,836</u>
Total activo corriente	<u>2,250,510,526</u>	<u>2,154,145,983</u>
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 12)	14,438,705	260,537,814
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 10)	33,760,341	43,765,286
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 11)	5,000,530	118,243,781
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 14)	590,481,666	663,202,770
Activos biológicos (Nota 15)	28,027,033	24,946,310
Activos intangibles (Nota 16)	75,302,833	90,505,943
Otros activos (Nota 17)	<u>60,476,218</u>	<u>49,502,325</u>
Total activo no corriente	<u>807,487,326</u>	<u>1,250,704,229</u>
Total activos	<u>C\$ 3,057,997,852</u>	<u>C\$ 3,404,850,212</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivo corriente		
Préstamos por pagar a corto plazo (Nota 18)	C\$ 964,130,387	C\$ 897,093,002
Porción corriente de préstamos a largo plazo (Nota 19)	80,396,339	95,341,750
Documentos por pagar (Nota 20)	433,122,324	422,203,913
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 12)	98,742,865	114,115,723
Proveedores	296,241,552	546,039,845
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	4,160,484
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 21)	<u>115,350,480</u>	<u>102,813,237</u>
Total pasivo corriente	<u>1,998,898,824</u>	<u>2,181,767,954</u>
Pasivo no corriente		
Préstamos por pagar a largo plazo (Nota 19)	222,746,756	321,464,416
Obligaciones post-empleo (Nota 22)	35,005,037	29,940,651
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 12)	33,304,500	42,654,078
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 32)	<u>16,476,845</u>	<u>17,554,926</u>
Total pasivo no corriente	<u>307,533,138</u>	<u>411,614,071</u>
Patrimonio		
Atribuible a los propietarios de la controladora:		
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 33)	476,176,905	476,176,905
Capital social preferente (Nota 33)	7,761,990	5,387,456
Aportes adicionales de capital	-	2,738
Otras reservas	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación (Notas 14 y 33)	36,383,240	153,737,165
Efecto de conversión de moneda	6,889,824	4,220,535
Utilidades retenidas	<u>203,714,208</u>	<u>157,808,007</u>
Total patrimonio	<u>739,606,213</u>	<u>806,012,852</u>
Participaciones no controladoras	<u>11,959,677</u>	<u>5,455,335</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 3,057,997,852</u>	<u>C\$ 3,404,850,212</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Estado consolidado del resultado integral Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Ventas netas	C\$ 5,168,325,252	C\$ 4,538,378,711
Costo de ventas (Nota 24)	<u>(4,102,543,282)</u>	<u>(3,618,065,695)</u>
	1,065,781,970	920,313,016
Gastos		
Gastos de mercadeo y ventas (Nota 25)	(360,084,037)	(335,269,478)
Gastos de administración (Nota 26)	(130,512,740)	(116,798,008)
Gastos de tráfico de almacenes (Nota 27)	(148,111,831)	(116,317,555)
Otros gastos (Nota 29)	(57,533,230)	(22,887,317)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos (Nota 14)	85,292,875	-
Otros ingresos	<u>12,518,074</u>	<u>14,327,749</u>
	<u>467,351,081</u>	<u>343,368,407</u>
Gastos financieros (Nota 30)	(151,098,453)	(158,187,864)
Pérdida cambiaria, neta	(71,043,656)	(69,120,211)
Ingresos financieros (Nota 31)	<u>26,272,804</u>	<u>27,211,506</u>
	<u>(195,869,305)</u>	<u>(200,096,569)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	271,481,776	143,271,838
Provisión para el impuesto sobre la renta (Nota 32)	<u>(62,441,513)</u>	<u>(46,379,819)</u>
Utilidad neta	<u>209,040,263</u>	<u>96,892,019</u>
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados del período</i>		
Revaluación de terrenos, neto de impuestos (Nota 14)	-	153,737,165
<i>Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período</i>		
Efecto de conversión de moneda	<u>2,669,289</u>	<u>2,449,943</u>
Total otros resultados integrales	<u>2,669,289</u>	<u>156,187,108</u>
Total resultados integrales del año	<u>C\$ 211,709,552</u>	<u>C\$ 253,079,127</u>
Utilidad (pérdida) neta atribuible a:		
Propietarios de la controladora	C\$ 208,695,552	C\$ 98,715,099
Participaciones no controladoras	<u>344,711</u>	<u>(1,823,080)</u>
	<u>C\$ 209,040,263</u>	<u>C\$ 96,892,019</u>
Total resultados integrales atribuible a:		
Propietarios de la controladora	C\$ 211,364,841	C\$ 254,902,207
Participaciones no controladoras	<u>344,711</u>	<u>(1,823,080)</u>
	<u>C\$ 211,709,552</u>	<u>C\$ 253,079,127</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Atribuible a los propietarios de la controladora									
	Capital social autorizado, suscrito y pagado	Capital social preferente	Aportes adicionales de capital	Otras reservas	Superávit por revaluación	Efecto de conversión de moneda	Utilidades retenidas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014	C\$ 476.176.905	C\$ 5.387.456	C\$ 2.738	C\$ 8.680.046	C\$ 153.737.165	C\$ 4.220.535	C\$ 157.808.007	C\$ 806.012.852	C\$ 5.455.335	C\$ 811.468.187
Resultados integrales										
Utilidad neta - 2015	-	-	-	-	-	-	208,695,552	208,695,552	344,711	209,040,263
<i>Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período</i>										
Efecto por conversión de moneda	-	-	-	-	-	2,669,289	-	2,669,289	-	2,669,289
Total resultados integrales	-	-	-	-	-	2,669,289	208,695,552	211,364,841	344,711	211,709,552
Transacciones con accionistas										
Emisión de acciones preferentes (Nota 33)	-	2,374,534	-	-	-	-	-	2,374,534	-	2,374,534
Pago de dividendos de acciones preferentes (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(1,131,681)	(1,131,681)	-	(1,131,681)
Traslado de superávit a utilidades retenidas (Nota 33)	-	-	-	-	(117,353,925)	-	117,353,925	-	-	-
Traslado de utilidades retenidas a aportes adicionales de capital (Nota 33)	-	-	274,728,039	-	-	-	(274,728,039)	-	-	-
Compensación de cuentas por cobrar a partes relacionadas mediante devolución de aportes adicionales de capital (Nota 33)	-	-	(274,728,039)	-	-	-	-	(274,728,039)	-	(274,728,039)
Disminución de participación no controladora por aporte en efectivo (Nota 34)	-	-	(2,738)	-	-	-	(4,283,556)	(4,286,294)	3,576,295	(709,999)
Capital pagado por participaciones no controladoras (Nota 34)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,583,336	2,583,336
Total transacciones con accionistas	-	2,374,534	(2,738)	-	(117,353,925)	-	(162,789,351)	(277,771,480)	6,159,631	(271,611,849)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	C\$ 476.176.905	C\$ 7.761.990	C\$ -	C\$ 8.680.046	C\$ 36.383.240	C\$ 6.889.824	C\$ 203.714.208	C\$ 739.606.213	C\$ 11.959.677	C\$ 751.565.890

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Atribuible a los propietarios de la controladora									
	Capital social autorizado, suscrito y pagado	Capital social preferente	Aportes adicionales de capital	Otras reservas	Superávit por revaluación	Efecto de conversión de moneda	Utilidades retenidas	Total	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	C\$ 476,176,905	C\$ 8,480,952	C\$ 2,738	C\$ 8,680,046	C\$ -	C\$ 1,770,592	C\$ 54,751,412	C\$ 549,862,645	C\$ 1,358,601	C\$ 551,221,246
Resultados integrales										
Utilidad neta - 2014	-	-	-	-	-	-	98,715,099	98,715,099	(1,823,080)	96,892,019
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados del período</i>										
Revaluación de terrenos (Nota 14)	-	-	-	-	153,737,165	-	-	153,737,165	-	153,737,165
<i>Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período</i>										
Efecto por conversión de moneda	-	-	-	-	-	2,449,943	-	2,449,943	-	2,449,943
Total resultados integrales	-	-	-	-	153,737,165	2,449,943	98,715,099	254,902,207	(1,823,080)	253,079,127
Transacciones con accionistas										
Emisión de acciones preferentes (Nota 33)	-	2,373,015	-	-	-	-	-	2,373,015	-	2,373,015
Costos de emisión de acciones (Nota 33)	-	(5,466,511)	-	-	-	-	-	(5,466,511)	-	(5,466,511)
Pago de dividendos de acciones preferentes (Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(975,226)	(975,226)	-	(975,226)
Desapropiación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	5,316,722	5,316,722	-	5,316,722
Capital pagado por participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	5,919,814	5,919,814
Total transacciones con accionistas	-	(3,093,496)	-	-	-	-	4,341,496	1,248,000	5,919,814	7,167,814
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>C\$ 476,176,905</u>	<u>C\$ 5,387,456</u>	<u>C\$ 2,738</u>	<u>C\$ 8,680,046</u>	<u>C\$ 153,737,165</u>	<u>C\$ 4,220,535</u>	<u>C\$ 157,808,007</u>	<u>C\$ 806,012,852</u>	<u>C\$ 5,455,335</u>	<u>C\$ 811,468,187</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2015	2014
Flujos de efectivo en las actividades de operación		
Utilidad neta	C\$ 209,040,263	C\$ 96,892,019
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gasto de impuesto sobre la renta	62,441,513	46,379,819
Gasto de intereses	151,098,453	158,187,864
Ingresos financieros	(26,272,804)	(27,211,506)
Depreciación	45,751,617	48,849,849
Diferencial cambiario sobre préstamos por pagar	42,201,134	33,446,501
Diferencial cambiario sobre documentos por pagar	20,509,695	12,518,505
Amortización de activos biológicos	23,754,050	21,326,803
Ganancia en venta de aves	(1,929,131)	(1,137,977)
Amortización de activos intangibles	29,330,859	23,207,757
Pérdida por desapropiación de subsidiaria	-	5,316,722
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	(85,292,875)	-
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	-	1,703,242
Deterioro en el valor de cuentas por cobrar a clientes	42,139,952	-
Deterioro en el valor de cuentas por cobrar a partes relacionadas	15,796,031	-
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(182,265,161)	37,663,784
Disminución (aumento) en inventarios	120,205,257	(44,927,361)
Disminución en activos biológicos corrientes	-	46,272
(Disminución) aumento en proveedores	(249,798,293)	52,054,589
Aumento en obligaciones post-empleo	5,064,386	3,383,485
Disminución en impuesto sobre la renta diferido	(1,078,081)	(2,323,195)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	16,793,445	(13,778,404)
Efectivo provisto por las actividades de operación antes de intereses e impuestos	28,450,047	354,706,749
Impuestos sobre la renta pagados	(54,609,039)	(43,381,150)
Intereses recibidos	26,272,802	27,211,506
Intereses pagados	(152,747,463)	(160,005,006)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	56,406,610	275,424,118
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		
Adquisición de inversiones mantenidas al vencimiento	(64,840,635)	(65,546,010)
Redenciones de inversiones mantenidas al vencimiento	61,985,011	113,664,427
Valor de venta de activos financieros disponibles para la venta	113,243,251	-
Aumento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(59,681,395)	(237,102,560)
Valor de la venta de aves	4,782,789	3,069,505
Adquisición en activos biológicos no corrientes	(29,688,431)	(26,611,879)
Adquisición en activos intangibles	(14,127,749)	(5,762,011)
Aumento en otros activos	(7,190,263)	8,623,836
Valor de la venta de propiedad, planta y equipo	169,978,024	855,945
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(57,715,662)	(24,211,012)
Efectivo neto provisto por (usado en) la actividades de inversión	116,744,940	(233,019,759)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		
Contratación de préstamos	2,247,285,006	2,106,019,457
Pagos de préstamos	(2,336,111,826)	(1,758,067,296)
Contrataciones de documentos por pagar	598,741,645	598,982,229
Pagos de documentos por pagar	(608,332,929)	(722,526,457)
Disminución en cuentas por pagar a partes relacionadas	(24,722,436)	(341,923,480)
Emisión de acciones preferentes	2,374,534	2,373,015
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	(1,131,681)	(975,226)
Capital pagado por participaciones no controladoras	2,928,046	5,919,814
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(118,969,641)	(110,197,944)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	54,181,909	(67,793,585)
Efecto de conversión de moneda	2,669,289	(1,704,129)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	98,230,993	167,728,707
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	C\$ 155,082,191	C\$ 98,230,993

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

1. Información general

Constitución y domicilio

La compañía está constituida como una sociedad anónima, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su domicilio es la ciudad de Managua. La compañía es 99.99% subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A., y la última controladora es Granax Investment, S. A., ambas domiciliadas en Panamá.

Actividad principal

El objeto principal de la compañía y sus subsidiarias es la compra de arroz en granza para su procesamiento y comercialización de arroz, huevo y sal como producto final, así como comercialización de harina de trigo y otros productos de consumo masivo. La compañía, por el hecho de emitir valores al público en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, y se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

Autorización de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Dirección Ejecutiva de Corporación Agrícola, S. A. el 4 de abril de 2016.

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables aplicadas por la compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas contables han sido consistentemente aplicadas para todos los períodos informados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

2.1.1 Cumplimiento con NIIF

Los estados financieros consolidados de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF). Los estados financieros cumplen con NIIF a como fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.1.2 Costo histórico

Estos estados financieros han sido preparados bajo el criterio de costo histórico, a excepción de la revaluación de terrenos los cuales a partir del 31 de diciembre de 2014 se registran al valor razonable determinado por peritos independientes.

2.1.3 Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la compañía

No hay normas adoptadas por primera vez por el período financiero al 31 de diciembre de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la compañía.

2.1.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas que no son obligatorias al 31 de diciembre de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la compañía.

Las siguientes nuevas normas e interpretaciones a las NIIF han sido publicadas pero no son obligatorias para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, ni han sido adoptadas anticipadamente. A la fecha la compañía no ha determinado el impacto que podrían generar sobre los estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros. Esta norma aborda la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para contabilidad de cobertura. En julio 2014 la IASB hizo otros cambios a las reglas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas ahora completan la nueva norma de instrumentos financieros. Esta norma debe ser aplicada para períodos financieros que inicien a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes. El IASB ha emitido un nuevo estándar para el reconocimiento de ingresos. Este estándar sustituye a la NIC 18, “Ingresos” y la NIC 11, “Contratos de construcción”. La nueva norma se basa en el principio que los ingresos se reconocen cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente - por lo que, la noción de control sustituye la noción existente de riesgos y recompensas. Esta norma será obligatoria a partir del 1 de enero de 2017.

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas. Esta norma, es una norma interina que proporciona asistencia a los adoptantes por primera vez de las NIIF en relación a la contabilización de ciertos saldos que surgen de actividades de regulación de tarifa (cuentas regulatorias diferidas). La norma permite a estas entidades continuar aplicando sus políticas contables de PCGA anteriores, para el reconocimiento, medición, deterioro, y baja de las cuentas regulatorias diferidas. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

NIIF 11 - Acuerdos conjuntos. Esta enmienda aclara la contabilización de la adquisición de una participación en una operación conjunta donde las actividades de operación constituyen un negocio. Las modificaciones requieren que un inversor aplique los principios de combinación de negocios cuando adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un “negocio”.

Esto incluye:

- Medición de los activos y pasivos identificables a su valor razonable.
- Reconocer como gastos, los costos relacionados a una adquisición.
- Reconocer un impuesto diferido.
- Reconocer el remanente como “plusvalía” y probar el deterioro de este de forma anual.

Los intereses existentes en la operación conjunta no se remedirá en la adquisición de un interés adicional en la misma operación conjunta, siempre y cuando el control conjunto proporcionado se mantenga. Las enmiendas también se aplican cuando se forma una operación conjunta y un negocio existente es aportado. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIC 16 - Propiedad, planta y equipos y NIC 38 - Activos intangibles. Esta enmienda aclara que el uso de métodos basados en los ingresos para el cálculo de la depreciación o amortización de un activo no es apropiado. EL IASB enmendó la NIC 16 para aclarar que el uso de métodos basados en los ingresos no debe ser usado para el cálculo de la depreciación de los elementos de la propiedad, planta y equipo. La NIC 38 incluye una presunción refutable que la amortización de un activo intangible basados en los ingresos es inapropiada. Esta presunción solo puede ser refutada si:

- El activo intangible se expresa como una medida de los ingresos (por ejemplo, cuando una medida de los ingresos es el factor limitante en el valor que se puede derivar del activo), o
- Se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados.

La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

NIC 27 - Estados financieros separados. La enmienda permite que las entidades utilicen el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma permite actualmente a las entidades medir sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas ya sea al costo o como un activo financiero en sus estados financieros separados. Las enmiendas introducen el método de la participación como una tercera opción. La elección puede hacerse de forma independiente para cada categoría de inversión (subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas). Las entidades que deseen cambiar al método de participación deben hacerlo de forma retrospectiva. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIC 16 - Propiedad, planta y equipos y NIC 41 - Agricultura. La NIC 41 ahora distingue entre plantas productoras y otros activos biológicos. Plantas productoras deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo y deben medirse al costo o su importe revaluado, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Una planta productora se define como una planta viva que:

- Se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas.
- Se espera que produzca por más de un período, y
- Tiene una probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola, excepto por ventas secundarias de desperdicios.

Los productos que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y se miden al valor razonable menos los costos de venta con cambios reconocidos en resultados a medida que el producto crece. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 10 y NIC 28 con respecto a la venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de las ventas o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas confirman que el tratamiento contable depende si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o un negocio conjunto constituyen un “negocio”(a como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios).

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Si los activos no monetarios constituyen un negocio, el inversor reconocerá la ganancia total o pérdida en la venta o la contribución de los activos. Si los bienes no se ajustan a la definición de un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversionista en la medida de los inversores de la otra de los inversores en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas. La modificación aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta” a “mantenidos para distribuir”, o viceversa, esto no constituye un cambio de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 7, "Instrumentos financieros: Información a revelar"

- *Contratos de servicios* - La enmienda clarifica la guía específica para un activo financiero transferido para ayudar a la administración en determinar si los términos de un acuerdo de servicios constituyen una “implicación continuada” y por lo tanto si el activo clasifica para su baja.
- *Estados financieros interinos* - La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, “Divulgación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros” no se requiere específicamente para todos los períodos interinos a menos que sea requerido por la NIC 34.

Ambas enmiendas son aplicables para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIC 19 - Beneficios a empleados. La modificación aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, la moneda que se tiene que utilizar es en la que los pasivos están denominados y no así la del país de donde provienen. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

NIC 34 - Información financiera intermedia. La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma de “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia” y agrega un requerimiento de referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIC 1 - Presentación de estados financieros. Las modificaciones a esta norma se realizan en el contexto de la iniciativa de divulgación del IASB, que explora cómo se puede mejorar la divulgación en los estados financieros. Las enmiendas prevén aclaraciones sobre una serie de temas, entre ellos:

- *Materialidad* - una entidad no debería agregar o desagregar la información de una manera que oculta la información útil. Cuando los elementos son materiales, información suficiente debe ser proporcionada para explicar el impacto en la posición financiera o el rendimiento.
- *Disgregación y subtotales* - cuentas especificadas en la NIC 1 pueden necesitar ser desglosadas cuando ello sea relevante para la comprensión de la posición financiera o el rendimiento de la entidad. También hay una nueva guía sobre el uso de los subtotales.
- *Notas* - confirmación de que las notas no tienen que ser presentadas en un orden determinado.
- *Otros resultados integrales (ORI) derivado de las inversiones contabilizadas mediante el método de la participación* - el porcentaje de ORI generado por las inversiones bajo el método de participación se agrupa en función de si los elementos serán o no reclasificados a resultados posteriormente. Cada grupo debe entonces ser presentado como una sola cuenta en el estado de otros resultados integrales.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, las divulgaciones en la NIC 8 con respecto a la adopción de nuevas normas o políticas contables no son requeridas por estas enmiendas. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación. Estas enmiendas aclaran que:

- la excepción de la preparación de estados financieros consolidados también está disponible para entidades controladoras intermedias que sean subsidiarias de entidades de inversión.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

- una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión, cuyo objetivo y actividad principal es prestar servicios de apoyo a las actividades de inversión de la entidad de inversión.
- las entidades que no son entidades de inversión pero que tienen una participación en una asociada o negocio conjunto, que es una entidad de inversión, tienen la opción de política contable cuando aplican el método de participación. La medición del valor razonable aplicada por la entidad de inversión asociada o negocio conjunto puede, o bien ser retenido, o una consolidación puede realizarse a nivel de la asociada o negocio conjunto, que luego reversará la medición del valor razonable.

La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 - “Arrendamientos”. La IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la norma vigente NIC 17. La NIIF 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por “derecho a uso” en la mayoría de los arrendamientos. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la NIIF 15 también es adoptada.

2.2 Principios de consolidación

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la compañía tiene control. La compañía controla una entidad participada cuando la compañía tiene exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, así como la capacidad de influir tales rendimientos a través de su poder sobre la participada. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que el control es transferido a la compañía y se des-consolidan en la fecha en que se pierde el control. El método contable de adquisición es utilizado para contabilizar las combinaciones de negocio de la compañía. Los saldos, transacciones y ganancias y pérdidas no realizadas significativas entre las compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

Las participaciones no controladoras en los resultados y patrimonio de las subsidiarias son presentados por separado en el balance general consolidado y en los estados consolidados de resultados y de cambios en el patrimonio.

Las transacciones con participaciones no controladoras que no resultan en una pérdida de control se consideran transacciones con propietarios de la controladora. Un cambio en participación resulta en un ajuste entre el valor en libros de las participaciones controladoras y no controladoras, para reflejar sus intereses proporcionales en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto del ajuste a participaciones no controladoras y cualquier consideración pagada o recibida se reconoce en el patrimonio.

2.3 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo, son medidas usando la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda de presentación de la compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas cambiarias resultantes de esas transacciones así como los activos y pasivos monetarios denominados a tasas de cambio de cierre en moneda extranjera a fin de año son reconocidas en los resultados del año dentro de la cuenta de “pérdida cambiaria, neta”. El tipo oficial de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2015 era de C\$27.92 por US\$1 (C\$26.60 en 2014). Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 5% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua.

(c) Conversión de compañías del grupo

Los resultados y posición financiera de todas las compañías del grupo, que integran estos estados financieros consolidados, que tengan una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, se convierten a moneda de presentación utilizando las siguientes bases:

- a) Los activos y pasivos por cada balance general presentado han sido convertidos al dólar estadounidense usando la tasa oficial de cambio vigente a la fecha de ese balance general.
- b) Las cuentas de ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidas al tipo de cambio promedio.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

- c) Las cuentas de patrimonio han sido convertidas usando las tasas oficiales de cambio de la fecha de la transacción.
- d) Todas las diferencias de cambio que resultaron del método de conversión se reflejan por separado en el patrimonio en una cuenta denominada “efecto de conversión de moneda”.

2.4 Inversiones y otros activos financieros

(i) Clasificación

La compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

La clasificación depende del propósito para el cual la inversión fue adquirida. La administración determina la clasificación de sus inversiones en su reconocimiento inicial, y en el caso de los activos clasificados como “mantenidos al vencimiento”, re-evalúa esta clasificación al final de cada período de reporte.

(ii) Reclasificación

Las reclasificaciones son efectuadas a su valor razonable en la fecha de reclasificación. El valor razonable se vuelve el nuevo costo, o costo amortizado según sea el caso.

(iii) Reconocimiento y baja

Las compras y ventas se reconocen en la fecha de transacción, fecha en la cual la compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo del activo financiero han expirado o han sido transferidos y la compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y derechos de propiedad.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(iv) Medición

En el reconocimiento inicial, la compañía mide sus activos financieros al valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no están a valor razonable a través de resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los préstamos y cuentas por cobrar, así como las inversiones mantenidas al vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los intereses sobre inversiones mantenidas al vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar se calculan bajo el método de tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos en el estado de resultados.

(v) Deterioro

La compañía evalúa en cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva que un activo financiero o grupos de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en pérdida por deterioro sólo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de la ocurrencia de uno o más eventos después del reconocimiento inicial del activo, y que este evento tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupos de activos financieros que pueda ser estimado con fiabilidad. En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como mantenidos para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo se considera un indicador de que el activo podría estar deteriorado.

Activos mantenidos a costo amortizado

Para préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo pérdidas futuras por incobrabilidad que no han sido incurridas) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo es reducido y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

Activos clasificados como disponible para la venta

Si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero disponible para la venta, la pérdida, medida como la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable actual, se reconoce en el estado de resultados.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(vi) Reconocimiento de ingreso

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Dividendos

Los dividendos se reconocen como ingresos cuando se establece el derecho de recibir el pago.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y otros instrumentos, cuyo vencimiento original no excede tres meses, así como los sobregiros bancarios.

2.6 Inversiones mantenidas al vencimiento

La compañía clasifica inversiones como “mantenidas al vencimiento” si:

- Son activos financieros no derivados
- Tienen pagos fijos o determinados y una vencimiento fijo
- La compañía tiene la intención y habilidad para mantenerla hasta su vencimiento

Estos activos se incluyen como no corrientes, excepto que su vencimiento sea menos a 12 meses, en cuyo caso se clasifican como activos corrientes.

2.7 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan cuentas a cargo de clientes por la venta de productos o servicios en el curso ordinario del negocio. Los préstamos y anticipos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no están cotizados en un mercado activo. Si la recuperabilidad se espera en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario se clasifican como activos no corrientes. Debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas por cobrar a corto plazo, el valor en libros se asume que es el mismo que su valor razonable. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una estimación para deterioro.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.8 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden al valor razonable de la consideración recibida o por recibir. Los montos divulgados como ingresos están netos de devoluciones y descuentos. La compañía reconoce los ingresos cuando el monto de ingreso puede ser estimado fiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la compañía y se cumplan ciertos criterios específicos para cada tipo de ingreso. La compañía basa sus estimados en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, el tipo de transacción y las especificaciones de cada contrato. Los ingresos originados de las principales actividades del negocio se reconocen bajo los siguientes métodos:

(a) Ventas de productos

El ingreso por ventas está basado en el precio de la factura, neto de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos. No se otorgan descuentos posteriores a la entrega del producto. Las ventas de productos se reconocen cuando éstos son entregados y aceptados por el cliente y se transfieren al comprador los riesgos de obsolescencia y de pérdida. Usualmente se hace cuando el producto se entrega en las instalaciones del cliente.

(b) Ingresos por servicios

La compañía vende servicios de maquilado de sal. Estos ingresos se reconocen en el período contable en el que el servicio es proveído. Estos servicios tienen un precio fijo, y se reconocen con base al servicio proveído a la fecha de reporte como una proporción del total de servicios a proveer (método de porcentaje de terminación).

2.9 Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o valor neto de realización el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, y una proporción apropiada de costos directos y costos indirectos de producción. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. El costo de adquisición de inventario se determina después de deducir descuentos y rebajas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos variables de venta aplicables.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.10 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipos se registra al costo histórico, menos depreciación acumulada, a excepción de los terrenos los cuales a partir del 31 de diciembre de 2014 se registran al valor razonable determinado por peritos independientes. Las valuaciones son efectuadas con suficiente regularidad para asegurar que el valor razonable del activo revaluado no difiera materialmente de su valor en libros. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos posteriores se incluyen como parte del valor en libros del activo o se reconocen como un activo por separado, según sea apropiado, sólo cuando es probable que se deriven beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo del mismo puede ser medido fiablemente. El valor en libros del activo reemplazado es dado de baja. Todos los demás gastos de reparaciones y mantenimiento son cargados al estado de resultados durante el período financiero en que se incurre.

Los incrementos en el valor en libros originados por revaluaciones de terrenos son acreditados a “otros resultados integrales” y se presentan como “superávit por revaluación” en la sección de patrimonio.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta en base a la vida útil estimada conforme se presenta a continuación:

Edificios e instalaciones	30 años
Maquinaria y equipo de fabricación	25 años
Equipo de laboratorio	10 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo rodante	5 y 8 años
Otros activos fijos	5 años
Mejoras en propiedades arrendadas	5 años

El valor residual y vida útil de estos activos son revisados y ajustados, cuando se determina que hay factores que conllevan a cambiarlos, en cada fecha del balance general.

Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta de estos activos se determinan comparando los ingresos con el valor en libros de dichos activos, y se incluyen en los resultados del año.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.11 *Activos biológicos*

Son todos aquellos activos (aves) dedicados al proceso de producción de huevos. El saldo de estos activos representa los costos incurridos en su etapa inicial menos su amortización acumulada, la cual se calcula bajo el método de línea recta considerando una vida útil de aproximadamente 80 semanas.

2.12 *Activos intangibles*

(a) *Derechos de distribución de Marca “Arcor”*

Los derechos de distribución con vida útil finita se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización es calculada bajo el método de línea recta con base en su vida útil estimada que es de 3 años.

(b) *Programas informáticos*

Los costos asociados con el mantenimiento de los programas informáticos, son reconocidos como gastos en el período que se incurren. Los costos de adquisición de licencias de programas informáticos, son reconocidos como activos intangibles. Los programas informáticos se amortizan sobre su vida útil estimada, la cual se detalla a continuación:

Sistema SAP	3 años
Sistema Cognos	3 años
Licencias	Entre 1 y 5 años

2.13 *Activos financieros disponibles para la venta*

Las inversiones se designan como “activos financieros disponibles para la venta” si no tienen vencimientos fijos, o pagos fijos o determinados y la administración tienen la intención de mantenerlos entre mediano y largo plazo. Los activos financieros que no están clasificados en otra categoría (a valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, o inversiones mantenidas al vencimiento) también son incluidas en la categoría de “disponible para la venta”. Estas inversiones se reconocen a su valor razonable, excepto aquellos instrumentos que no están cotizados en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser determinado confiablemente utilizando técnicas de valuación, las cuales se registran al costo menos deterioro de valor. Una inversión se considera deteriorada si ha tenido una disminución significativa o prolongada de su valor razonable por debajo de su costo.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.14 Deterioro de activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se evalúan anualmente por deterioro. Los otros activos se evalúan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por la cantidad por la cual el valor en libros del activo excede a su correspondiente monto recuperable. El monto recuperable es el valor mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para venderlo y el correspondiente valor en uso.

2.15 Beneficios a empleados

Obligaciones a corto plazo

Las obligaciones por salarios que se pagan dentro de los siguientes 12 meses desde la fecha del período de reporte y que se relacionan con servicios prestados por los empleados de la compañía se reconocen como un pasivo al monto que se espera ser pagado. Estas obligaciones se presentan dentro de las “cuentas y gastos acumulados por pagar” en el balance general consolidado.

Obligaciones post-empleo

Las obligaciones por beneficios a empleados se basan en la antigüedad de cada empleado, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año trabajo hasta un máximo de cinco meses del salario vigente a la fecha del retiro. Estos beneficios son establecidos por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagados en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. La compañía tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, calculada anualmente por actuario independiente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones post-empleo se determinan descontando los pagos de efectivos futuros estimados utilizando una tasa de interés de bonos de títulos valores emitidos por el Gobierno de Nicaragua.

2.16 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si la obligación del pago es durante un período de un año o menos. De lo contrario, se presenta como un pasivo no corriente. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El valor en libros se asume que es el mismo que su valor razonable, debido a su naturaleza de costo plazo.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.17 Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos, y posteriormente se presentan al costo amortizado. Cualquier diferencia entre el monto recibido (neto de los costos de transacción) y los montos pagados se reconocen en el estado de resultados sobre el período de préstamo utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes a menos que la compañía tenga un derecho incondicional para diferir la cancelación del pasivo por al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.18 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación actual, legal o asumida como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera una aplicación de recursos para cancelar la obligación y, además, es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

2.19 Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta del año es el impuesto por pagar con base en la utilidad fiscal basada en la tasa de impuesto sobre la renta de cada jurisdicción, ajustada por cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos atribuibles a diferencias temporales y a pérdidas fiscales no utilizadas.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula utilizando las tasas impositivas que han sido aprobadas por las Leyes de Nicaragua o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del balance general.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce con base el método de pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y los valores en libros incluidos en los estados financieros consolidados. El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando las tasas impositivas que han sido aprobadas por las Leyes de Nicaragua o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del balance general y que se espera que estén vigentes cuando el impuesto sobre la renta diferido activo sea realizado o el impuesto diferido pasivo liquidado.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido solo si es probable que habrá montos imponibles futuros para utilizar esas diferencias temporales y pérdidas fiscales.

El gasto de impuesto sobre ingresos que excede el gasto de impuesto sobre la renta del año se reconoce en la línea de “Otros gastos” en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando hay un derecho legal de compensar los activos y pasivos corrientes por impuesto y cuando los saldos de impuesto diferido están relacionados con la misma autoridad fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente y diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto en la medida en que hayan surgido de transacciones reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

2.20 Gastos financieros

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son activos que necesariamente toman un período de tiempo sustancial para estar listos para su uso, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que el activo está sustancialmente listo para su uso. Todos los demás costos financieros se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren, en la cuenta “gastos financieros”.

2.21 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y preferentes y se incluyen en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio como una reducción del monto recibido.

2.22 Declaración de dividendos

La declaración de dividendos a los accionistas de la compañía se reconoce como un pasivo en el período en el cual son aprobados por la Junta de Accionistas.

2.23 Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en donde una porción significativa de los riesgos y derechos de propiedad son retenidas por el arrendador se clasifican como arrendamiento operativo. Los pagos realizados por la compañía por estos arrendamientos son cargados bajo el método de línea recta en los resultados del año en que se incurren y con base al período establecido en el contrato de arrendamiento.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.24 Reclasificaciones

Algunas cifras en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido reclasificadas para propósitos comparativos con el año actual.

3. Administración de riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

A continuación se presenta la exposición de la compañía a los riesgos financieros y como estos pudieran afectar el desempeño financiero futuro de la compañía. La administración del riesgo es llevada a cabo por el Director Ejecutivo conforme a las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

(a) Riesgo de mercado -

i. Riesgo de conversión moneda extranjera -

La compañía y sus subsidiarias operan en la República de Nicaragua, que actualmente tiene una política cambiaria libre. Asimismo, el Banco Central de Nicaragua controla la política cambiaria del país, y ha establecido la tasa de deslizamiento cambiaria anual del córdoba con respecto al dólar en 5%.

La compañía, por el hecho de efectuar compras en dólares estadounidenses de inventarios de materia prima principalmente a Suramérica, así como contratar pasivos financieros en dólares estadounidenses está expuesta al riesgo de conversión de moneda extranjera que surge de varias monedas, principalmente el dólar estadounidense.

El pasivo más importante que genera deslizamiento cambiario corresponde a los préstamos bancarios por pagar. Adicionalmente, debido al hecho que para pagar préstamos bancarios denominados en dólares, así como importaciones a Suramérica, la compañía convierte su efectivo en moneda local a dólares a través de los bancos nicaragüenses en donde maneja sus disponibilidades de efectivo. Debido a esto, no considera necesario efectuar transacciones de cobertura de moneda.

El costo de los inventarios importados en su mayoría están financiados con deuda en moneda extranjera. Debido a esto, la depreciación del córdoba con respecto al dólar afectaría negativamente los costos de producción, el costo de servicio de la deuda y los precios de venta. La compañía busca como actualizar periódicamente sus precios de venta cuando existen incrementos en sus costos, entre otras razones por el deslizamiento de la moneda.

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

A continuación se presenta un resumen de los activos y pasivos monetarios por moneda:

31 de diciembre de 2015

	<u>Córdobas</u>	<u>Dólares</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 102,148,294	C\$ 52,933,897	C\$ 155,082,191
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	64,840,635	64,840,635
Cuentas por cobrar	402,069,314	303,596,738	705,666,052
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	74,908,607	313,163,367	388,071,974
Activos financieros disponibles para la venta	<u>5,000,530</u>	<u>-</u>	<u>5,000,530</u>
	<u>C\$ 584,126,745</u>	<u>C\$ 734,534,637</u>	<u>C\$ 1,318,661,382</u>
Préstamos por pagar	C\$ -	C\$ 1,267,273,482	C\$ 1,267,273,482
Documentos por pagar	-	433,122,324	433,122,324
Proveedores	159,167,240	137,074,312	296,241,552
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>2,416,445</u>	<u>129,630,920</u>	<u>132,047,365</u>
	<u>C\$ 161,583,685</u>	<u>C\$ 1,967,101,038</u>	<u>C\$ 2,128,684,723</u>

31 de diciembre de 2014

	<u>Córdobas</u>	<u>Dólares</u>	<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 67,856,809	C\$ 30,374,184	C\$ 98,230,993
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	61,985,011	61,985,011
Cuentas por cobrar	329,507,606	242,938,327	572,445,933
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	111,285,108	505,587,415	616,872,523
Activos financieros disponibles para la venta	<u>118,243,781</u>	<u>-</u>	<u>118,243,781</u>
	<u>C\$ 626,893,304</u>	<u>C\$ 840,884,937</u>	<u>C\$ 1,467,778,241</u>
Préstamos por pagar	C\$ -	C\$ 1,313,899,168	C\$ 1,313,899,168
Documentos por pagar	-	422,203,913	422,203,913
Proveedores	149,114,490	396,925,355	546,039,845
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>43,107,669</u>	<u>113,752,132</u>	<u>156,859,801</u>
	<u>C\$ 192,222,159</u>	<u>C\$ 2,246,780,568</u>	<u>C\$ 2,439,002,727</u>

A como se muestra anteriormente, la compañía está principalmente expuesta al dólar estadounidense debido a los saldos de préstamos por pagar. Si la tasa de deslizamiento se hubiera incrementado o disminuido en 1% y las demás variables se mantienen constantes los resultados del año y el patrimonio se hubieran incrementado o disminuido en C\$14,208,731 (C\$13,695,000 en 2014), respectivamente.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

Riesgo de valor razonable y de flujo de efectivo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés surge de préstamos bancarios por pagar a largo plazo. Los préstamos por pagar a tasas de interés variables exponen a la compañía al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los activos financieros sujetos a interés, tales como inversiones y cuentas por cobrar están a tasas fijas. Por lo tanto, no están sujetas al riesgo de tasa de interés ya que ninguno de sus valores en libros o flujos de efectivo futuros fluctuaría por cambios en las tasas de interés de mercado. La compañía tiene la política de contratar sus préstamos principalmente a tasas variables y analiza periódicamente la exposición en tasa de interés para negociar condiciones más adecuadas y favorables para la compañía. Adicionalmente, en caso de incrementos significativos en las tasas, se renegocian los préstamos con las instituciones bancarias a condiciones más favorables para la compañía. Si la tasa de interés se hubiera variado en 1%, y las demás variables se mantienen constantes, los resultados del año y el patrimonio se hubieran incrementado o disminuido en C\$10,188,574 (C\$10,657,000 en 2014) aproximadamente.

ii. Riesgo de precio -

La compañía adquiere insumos, principalmente para su proceso de producción, por lo tanto, los costos están expuestos a las variaciones en los precios de dichos insumos o servicios. Aumentos considerables en los precios de éstos, afectarían negativamente el margen de operación y ventas. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación. Por otro lado, si se traspasa al cliente como un incremento en el precio de venta, se tendría un impacto negativo en las ventas. La compañía está sujeta al riesgo de precio principalmente del arroz (commodities) debido a que es su principal materia prima. Los precios de los commodities fluctúan a diario por factores como: cambios climáticos, inventarios bajos y biocombustibles entre otros. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, debido a que la compañía efectúa principalmente compras a su compañía relacionada, ésta última se protege de fluctuaciones en los precios mediante instrumentos de cobertura y por las compras nacionales, en Nicaragua existe libre mercado para definir los precios de venta de arroz tanto al consumidor final como de la materia prima, en donde el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio de Nicaragua (MIFIC) monitorea periódicamente y la compañía participa activamente en las reuniones efectuadas por los miembros de la industria arrocera con los miembros de éste Ministerio para establecer y analizar los impactos de los cambios en los precios pudiendo modificarlos en función del comportamiento internacional de precios.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

La compañía no mantiene exposiciones significativas al riesgo de precio por títulos valores, principalmente porque las inversiones en títulos de deuda clasificadas como “inversiones mantenidas al vencimiento” tienen un vencimiento corto plazo.

(b) *Riesgo de crédito -*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones mantenidas al vencimiento, así como exposiciones de crédito de clientes de detalle y mayoristas, así como de saldos cuentas por cobrar.

Efectivo

Para los saldos en bancos, debido a que no hay una calificación independiente, los depósitos se manejan en instituciones financieras en Nicaragua que estén reguladas por la Superintendencia de Bancos de Nicaragua y en instituciones financieras del exterior de primer orden.

Cuentas por cobrar

En relación al riesgo de crédito de cuentas por cobrar, debido a que no hay una calificación independiente, la administración evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración principalmente la experiencia pasada que ha tenido la compañía con estos clientes, garantías, frecuencia de pagos, monto del saldo por cobrar y otros factores. Asimismo, la compañía establece límites de crédito individuales con base en la experiencia pasada e historia de compras por cliente. Los pagos son efectuados principalmente en efectivo. No hay concentración significativa de riesgo de crédito ya sea por una exposición a algún cliente individual o sector.

La siguiente tabla resume los saldos por cobrar para los mayores deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y lo cuales no se encuentran deteriorados:

	2015	2014
Deudor 1	C\$ 26,758,738	C\$ 43,518,463
Deudor 2	22,540,000	13,860,011
Deudor 3	18,673,146	10,796,094
Deudor 4	17,382,489	10,602,514
Deudor 5	<u>15,116,449</u>	<u>8,773,235</u>
	<u>C\$ 100,470,822</u>	<u>C\$ 87,550,317</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

A continuación se presenta la calidad crediticia de los saldos de cuentas por cobrar, y por los cuales no existe una calificación externa de crédito:

	2015	2014
Grupo 1	C\$ 83,155,166	C\$ 64,313,691
Grupo 2	381,485,836	269,495,594
Grupo 3	<u>54,966,386</u>	<u>93,689,533</u>
	<u>C\$ 519,607,388</u>	<u>C\$ 427,498,818</u>

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses)

Grupo 2: Clientes existentes (más de 6 meses) que no han tenido problemas de cobrabilidad de cartera en el pasado.

Grupo 3: Clientes existentes (más de 6 meses) que en el pasado han presentado problemas de cobrabilidad de cartera. Sin embargo, posteriormente estos saldos por cobrar son posteriormente recuperados totalmente.

Para algunos clientes, la compañía obtiene garantías en la forma de pagarés e hipotecas que pueden ser utilizadas en caso de que el cliente incumpla los términos de pago de la cuenta por cobrar. Los saldos de cuentas por cobrar a clientes están denominados en córdobas.

Cuentas por cobrar deterioradas

Las cuentas por cobrar individualmente significativas que se conoce que son incobrables son dadas de baja reduciendo directamente su valor en libros. Para las demás cuentas por cobrar, se evalúa colectivamente para determinar si hay evidencia objetiva de que se ha incurrido en un deterioro, aunque todavía no se haya identificado. Para estas cuentas por cobrar se reconoce una pérdida estimada por deterioro y se presenta como “estimación para deterioro de clientes”. La compañía considera que existe evidencia de deterioro si alguno de los siguientes indicadores está presente:

- Dificultades financieras significativas del deudor
- Probabilidad de que el deudor entre en bancarrota
- Incumplimiento en pagos por más de 30 días

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

Las cuentas por cobrar por las cuales se ha establecido una provisión por deterioro, se cancelan contra la provisión cuando ya no hay expectativa de recuperarla.

La estimación por deterioro de clientes se reconocen en el estado de resultados dentro de la cuenta de “gastos de mercadeo y ventas”. Las recuperaciones posteriores de cuentas por cobrar dadas de baja, se acreditan a esta misma cuenta.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía presenta saldos de cuentas por cobrar deteriorados por un monto de C\$22,437,278 y C\$7,640,394, respectivamente, los cuales se encuentran provisionados. Estos saldos presentan una antigüedad mayor a 121 días.

	2015	2014
Ciente cartera industrial	C\$ 11,431,061	C\$ -
Cientes en proceso judicial	6,685,107	3,607,394
Cientes cartera comercial	<u>4,321,110</u>	<u>4,033,000</u>
	<u>C\$ 22,437,278</u>	<u>C\$ 7,640,394</u>

A continuación el movimiento de la cuenta de estimación para deterioro de clientes:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 7,640,394	C\$ 4,259,593
Más - Constitución de estimaciones	42,139,952	10,686,587
Menos - Liquidación de saldos	<u>(27,343,068)</u>	<u>(7,305,786)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 22,437,278</u>	<u>C\$ 7,640,394</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existen cuentas por cobrar a clientes que estaban en mora pero no deterioradas. Estas se relacionan a varios clientes por los cuales no hay una historia reciente de incumplimiento de pagos. Un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes se presenta a continuación:

	2015	2014
Corriente	C\$ 381,485,836	C\$ 269,495,594
Hasta 90 días	118,660,120	98,880,017
Mayores a 90 días	<u>19,461,432</u>	<u>59,123,207</u>
	<u>C\$ 519,607,388</u>	<u>C\$ 427,498,818</u>

Inversiones mantenidas al vencimiento

Para los saldos de inversiones mantenidas al vencimiento, no existe una calificación externa de crédito, y consisten en certificados de depósito a plazo fijo que se consideran inversiones de bajo riesgo.

Cuentas por cobrar a partes relacionadas

En relación a las cuentas por cobrar a partes relacionadas, ninguna se encuentra vencida o deteriorada, y los cobros se han recibido regularmente y a tiempo históricamente.

(c) *Riesgo de liquidez -*

Una administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, inversiones en certificados de depósitos y disponibilidad de fondos a través de montos adecuados de líneas de créditos contratadas para cumplir con las obligaciones por pagar cuando estas llegan a su vencimiento. El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se encuentran libre de restricciones y puede ser utilizado inmediatamente para pagos de obligaciones. Debido a la naturaleza dinámica de las operaciones de la compañía, la administración busca mantener flexibilidad en la obtención de fondos, para lo cual dispone de adecuadas líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales e internacionales y por las cuales ha hecho uso a través de préstamos individuales (Notas 18 y 19). Adicionalmente, la compañía cuenta con un departamento de tesorería que monitorea y analiza las entradas y salidas de efectivo reales y proyectadas de acuerdo con los términos de vencimiento de sus activos y pasivos.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

3. Administración de riesgo financiero (continuación)

La tabla a continuación se presenta los vencimientos de los pasivos financieros agrupados de acuerdo a sus vencimientos contractuales. Estos montos divulgados reflejan los flujos de efectivos contractuales no descontados. Un detalle se presenta a continuación:

	Vencimientos contractuales			Total
	Menor a 1 año	Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y hasta 8 años	
<i>31 de diciembre de 2015</i>				
Préstamos por pagar	C\$ 1,071,649,623	C\$ 125,843,476	C\$ 212,305,332	C\$ 1,409,798,431
Proveedores	296,241,552	-	-	296,241,552
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	33,304,500	-	132,047,365
Documentos por pagar	433,122,324	-	-	433,122,324
Total pasivos financieros	<u>C\$ 1,899,756,364</u>	<u>C\$ 159,147,976</u>	<u>C\$ 212,305,332</u>	<u>C\$ 2,271,209,672</u>
<i>31 de diciembre de 2014</i>				
Préstamos por pagar	C\$ 1,034,215,936	C\$ 201,864,697	C\$ 312,639,365	C\$ 1,548,719,998
Proveedores	546,039,845	-	-	546,039,845
Cuentas por pagar a partes relacionadas	114,115,723	42,654,078	-	156,769,801
Documentos por pagar	422,203,913	-	-	422,203,913
Total pasivos financieros	<u>C\$ 2,116,575,417</u>	<u>C\$ 244,518,775</u>	<u>C\$ 312,639,365</u>	<u>C\$ 2,673,733,557</u>

La compañía estima pagar estos pasivos en los rangos de fechas antes indicados.

4. Administración de capital

(a) Administración de riesgo

El objetivo de la compañía cuando administra el capital es:

- Asegurar la habilidad para continuar operando como negocio en marcha, de manera que puedan continuar proporcionando rendimientos para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas
- Mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de sus obligaciones.

A fin de mantener o ajustar la estructura de capital, la compañía podría ajustar el monto de dividendos pagados, devolución de capital a los accionistas, emisión de nuevas acciones o venta de activos para reducir deuda.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

4. Administración de capital (continuación)

La compañía monitorea el capital a través de la razón de endeudamiento, calculada dividiendo la obligación neta entre el capital.

La obligación neta representa el total de préstamos bancarios (incluyendo porción a corto y largo plazo de préstamos tal como se presenta en el balance general consolidado), documentos por pagar y préstamos por pagar a partes relacionadas, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El total de capital es el saldo de patrimonio a como se presenta en el balance general consolidado más la obligación neta.

La estrategia de la compañía, mantener una razón de endeudamiento que no exceda del 80%, la cual es consistente con respecto al período anterior.

A continuación se presenta el índice de endeudamiento:

	2015	2014
Financiamientos:		
Préstamos	C\$ 1,267,273,482	C\$ 1,313,899,168
Documentos por pagar	433,122,324	422,203,913
Partes relacionadas	<u>132,047,365</u>	<u>156,769,801</u>
Total financiamientos	1,832,443,171	1,892,872,882
Menos - efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	<u>(155,082,191)</u>	<u>(98,230,993)</u>
Obligación neta	1,677,360,980	1,794,641,889
Patrimonio	<u>751,565,890</u>	<u>811,468,187</u>
Total capital	<u>C\$ 2,428,926,870</u>	<u>C\$ 2,606,110,076</u>
Razón financiera de endeudamiento	<u>69%</u>	<u>69%</u>

(b) Acuerdos financieros (covenants)

De acuerdo a los términos del contrato de préstamo con Banco Internacional de Costa Rica (BICSA), la compañía está obligada, durante la vigencia del préstamo, a mantener una relación de cobertura de pago de interés mayor a 1.9 y un índice de apalancamiento mayor a 3.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

4. Administración de capital (continuación)

En el contexto de los estados financieros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la compañía cumplió con estos acuerdos.

(c) Dividendos

La compañía ha declarado los siguientes dividendos sobre acciones preferentes:
La Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 300 del 19 de marzo de 2015 aprobó pago de dividendos por US\$3.75 por acción equivalente a C\$1,131,681.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 269 del 28 de marzo de 2014 aprobó pago de dividendos por US\$3.75 por acción equivalente a C\$975,226.

5. Intereses en subsidiarias

Las compañías subsidiarias se presentan a continuación. Estas compañías tienen capital social consistente únicamente en acciones ordinarias que son mantenidas directamente por la compañía y la proporción de participación es igual a los derechos de votos mantenidos.

Nombre de la compañía	País de incorporación	% de interés de		Actividad principal
		la compañía	Participaciones no controladoras	
Industrias San Francisco, S. A.	Nicaragua	100%	0%	Producción y comercialización de huevos
IP Management Company	Panamá	100%	0%	Administración sistema SAP
Nicasal, S. A.	Nicaragua	58%	42%	Producción y comercialización de sal

Al 31 de diciembre de 2014, el porcentaje de interés en Nicasal, S. A. era de 50% para la participación no controladora (Nota 34).

No hubo cambio en el porcentaje de participación de la controladora en las subsidiarias Industrias San Francisco, S. A. e IP Management Company durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

6. Estimaciones contables y juicios clave

6.1 Estimaciones y supuestos contables clave

Las estimaciones se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de futuro.

La compañía efectúa estimaciones y supuestos contables claves con respecto al futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición difícilmente serán iguales a los resultados reales. En opinión de la administración, no se han identificado estimaciones y supuestos que tengan un riesgo importante de causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos en el siguiente año.

6.2 Juicios claves en la aplicación de políticas contables

La compañía ha registrado el costo menos la amortización considerando que el valor razonable de los activos biológicos de largo plazo no se puede estimar fiablemente, debido a que no existe un mercado activo donde se registren transacciones de compra y venta de aves (aves en crecimiento y ponedoras). Por otra parte, no existe un valor de referencia para determinar cuáles serían los precios de venta de las aves, por lo que cualquier estimación de los mismos no sería fiable a la fecha del balance general, debido a que su valor puede variar en dependencia de las edades, razas, crecimiento, entre otros factores.

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015

7. Activos y pasivos financieros

Esta nota provee un detalle de los instrumentos financieros de la compañía por categoría:

	Préstamos y cuentas por cobrar	A valor razonable con cambios en resultados	Inversiones mantenidas al vencimiento	Disponibles para la venta	Total
31 de diciembre de 2015					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 155,082,191	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 155,082,191
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	-	64,840,635	-	64,840,635
Cuentas por cobrar	705,666,052	-	-	-	705,666,052
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	388,071,974	-	-	-	388,071,974
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	5,000,530	5,000,530
	<u>C\$1,248,820,217</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 64,840,635</u>	<u>C\$ 5,000,530</u>	<u>C\$ 1,318,661,382</u>
31 de diciembre de 2014					
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 98,230,993	C\$ -	C\$ -	C\$ -	C\$ 98,230,993
Inversiones mantenidas al vencimiento	-	-	61,985,011	-	61,985,011
Cuentas por cobrar	572,445,933	-	-	-	572,445,933
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	616,872,523	-	-	-	616,872,523
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	118,243,781	118,243,781
	<u>C\$1,287,549,449</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 61,985,011</u>	<u>C\$ 118,243,781</u>	<u>C\$ 1,467,778,241</u>
			Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Otros pasivos a costo amortizado	Total
31 de diciembre de 2015					
Pasivos financieros					
Préstamos por pagar	-	-	C\$ -	C\$1,267,273,482	C\$ 1,267,273,482
Documentos por pagar	-	-	-	433,122,324	433,122,324
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	132,047,365	132,047,365
Proveedores	-	-	-	296,241,552	296,241,552
			<u>C\$ -</u>	<u>C\$2,128,684,723</u>	<u>C\$ 2,128,684,723</u>
31 de diciembre de 2014					
Pasivos financieros					
Préstamos por pagar	-	-	C\$ -	C\$1,313,899,168	C\$ 1,313,899,168
Documentos por pagar	-	-	-	422,203,913	422,203,913
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	156,769,801	156,769,801
Proveedores	-	-	-	546,039,845	546,039,845
			<u>C\$ -</u>	<u>C\$2,438,912,727</u>	<u>C\$ 2,438,912,727</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito al final del período de reporte es el valor en libros de cada tipo de activo financiero indicado anteriormente.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de los saldos que conforman el efectivo y equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Moneda nacional</i>		
Caja general	C\$ 4,528,235	C\$ 5,489,194
Depósitos en cuentas corrientes	<u>97,620,059</u>	<u>62,367,615</u>
	102,148,294	67,856,809
<i>Moneda extranjera</i>		
Depósitos en cuentas corrientes	<u>52,933,897</u>	<u>30,374,184</u>
	<u>C\$ 155,082,191</u>	<u>C\$ 98,230,993</u>

9. Inversiones mantenidas al vencimiento

Las inversiones mantenidas al vencimiento corrientes por C\$64,840,635 (C\$61,985,011 en 2014) corresponden a certificados de depósitos a plazo fijo denominados en dólares estadounidenses, por lo que están expuestas al riesgo de moneda extranjera.

Estas inversiones no están expuestas al riesgo de precio debido a que son mantenidas al vencimiento.

Ninguna de estas inversiones están vencidas o deterioradas. Un detalle se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2015

<u>Institución</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa</u>	<u>Total</u>
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		
Hencorp	23-08-2015	23-08-2016	8.50%	C\$ 35,827,257
Hencorp	17-04-2015	17-04-2016	9.00%	13,964,150
Hencorp	20-06-2015	20-06-2016	8.50%	13,964,150
BAC	14-01-2015	14-01-2016	3.75%	<u>1,085,078</u>
				<u>C\$ 64,840,635</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

9. Inversiones mantenidas al vencimiento (continuación)

31 de diciembre de 2014

Institución	Fecha de		Tasa	Total
	Emisión	Vencimiento		
Hencorp	23-08-2014	23-08-2015	8.50%	C\$ 33,691,769
Hencorp	17-04-2014	17-04-2015	8.50%	13,299,200
Hencorp	20-06-2014	20-06-2015	8.50%	13,299,200
BAC	14-01-2014	14-01-2015	3.50%	1,033,654
Banpro	27-01-2014	27-01-2015	3.75%	661,188
				<u>C\$ 61,985,011</u>

10. Cuentas por cobrar

Un resumen de los saldos que conforman las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2015	2014
Clientes	C\$ 519,607,388	C\$ 427,498,818
Menos - Estimación para deterioro de clientes	<u>(22,437,278)</u>	<u>(7,640,394)</u>
Clientes, netos	497,170,110	419,858,424
Financiamiento a productores (a)	87,850,628	45,781,404
Aurami, S. A.	1,749,978	1,347,611
IVA - Crédito fiscal	6,156,609	3,519,623
Otras cuentas por cobrar	<u>78,978,386</u>	<u>58,173,585</u>
	<u>C\$ 671,905,711</u>	<u>C\$ 528,680,647</u>

- (a) Corresponde a anticipos entregados a productores locales para la compra de arroz en granza limpia y seca, al precio establecido por la Asociación Nicaragüense de Arroceros (ANAR), garantizado con prenda comercial sobre la producción e hipoteca sobre propiedades para algunos casos, devengan tasas de interés entre el 11% y el 18% anual. Las cuentas por cobrar a largo plazo incluyen C\$31,265,381 (C\$38,658,403 en 2014) por este concepto al 7% anual.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

11. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta no corrientes por C\$5,000,530 (C\$118,243,781 en 2014) se presentan a continuación:

	2015	2014
Hortalizas Hidropónicas de Alta Tecnología, S. A. (a)	C\$ -	C\$ 71,490,753
Hidropónicas de Nicaragua, S. A. (a)	<u>-</u>	<u>41,752,498</u>
	-	113,243,251
Otros activos financieros	<u>5,000,530</u>	<u>5,000,530</u>
	<u>C\$ 5,000,530</u>	<u>C\$ 118,243,781</u>

- (a) Hasta el 31 de diciembre de 2014, la compañía mantenía saldos por cobrar por C\$56,265,866 e inversión en acciones por C\$58,322,680, equivalente a 73,349 acciones, en las compañías relacionadas Hortalizas Hidropónicas de Alta Tecnología, S. A. e Hidropónicas de Nicaragua, S. A. Durante el año, la compañía otorgó nuevos préstamos hasta por C\$3,564,989 a Hortalizas Hidropónicas de Alta Tecnología, S. A. Con fecha 28 de agosto de 2015, de conformidad con acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas en Acta No. 313 cedió y vendió a favor de Crockerhall Investments, S. A. (parte relacionada), a su valor en libro, y el total de acciones que Corporación Agrícola, S. A. mantenía en las compañías relacionadas.

A continuación se presenta el movimiento de la cuenta de activos financieros disponibles para la venta:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 118,243,781	C\$ 112,801,971
Más - Incremento en inversiones	3,564,989	5,441,810
Menos - Venta de inversiones	<u>(116,808,240)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 5,000,530</u>	<u>C\$ 118,243,781</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

La compañía considera como parte relacionada a sus accionistas y a las compañías con las que tienen accionistas comunes o una administración relacionada.

Un resumen de las cuentas por cobrar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Corriente</i>		
Torrance Finance, S. A. (a)	C\$ 109,878,248	C\$ 103,443,606
Grain Hill Corporation, S. A. (b)	171,483,497	82,343,347
Central American Rice, LLC (c)	-	71,932,186
Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. (d)	24,856,376	38,320,657
Agrícola Miramontes, S. A.(e)	55,660,853	17,323,689
Rambino Internacional, Inc. (f)	-	12,699,196
Arrocera de Nicaragua, S. A.	8,396,764	7,053,084
Compañía Nuevo Mundo, S. A.	-	7,460,053
Cooperativa Cosermusalnip	2,026,073	1,327,592
Accionistas	<u>1,331,458</u>	<u>14,431,299</u>
	<u>C\$ 373,633,269</u>	<u>C\$ 356,334,709</u>
<i>No corriente</i>		
Grain Hill Corporation, S. A. (b)	C\$ -	C\$ 114,254,942
Central American Rice, LLC (c)	-	132,187,227
Agrícola Miramontes, S. A. (g)	5,613,788	-
Cooperativa Cosermusalnip	7,061,953	7,379,586
Arrocera de Nicaragua, S. A.	<u>1,762,964</u>	<u>6,716,059</u>
	<u>C\$ 14,438,705</u>	<u>C\$ 260,537,814</u>
	<u>C\$ 388,071,974</u>	<u>C\$ 616,872,523</u>

- (a) Corresponde a “contrato de compra venta de acciones” con Torrance Finance, S. A. mediante el cual se vende, endosa y traspasa 3,765,991 acciones que la compañía tenía en AgriFarm, S. A., el cual sería cancelado el 31 de diciembre de 2015. En esa fecha, ambas partes acordaron renovar el plazo de vencimiento original del contrato, y establecer la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2016, devengando una tasa de interés del 6% anual.
- (b) Corresponde a desembolsos para capital de trabajo, al 9%, con último vencimiento en febrero de 2016.
- (c) Correspondía a desembolsos para capital de trabajo, al 8%.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

- (d) Corresponde a venta de arroz, la cual es recuperada a corto plazo.
- (e) Corresponde a costos operativos pagados a cuenta y anticipos de venta de granza. Este saldo es pagadero al corto plazo.
- (f) La Asamblea de Accionistas en Acta No. 98 del 18 de diciembre de 2014 acordó que la compañía Rambino Internacional Inc., asumiera la deuda que la relacionada Panificadora Moderna, S. A. tenía con la compañía. Con fecha 9 de octubre de 2015, la Junta de Accionistas autorizó reconocer como gasto por incobrabilidad este saldo por cobrar (Nota 29).
- (g) Corresponde a reestructuración de saldos por cobrar de corto plazo hasta por US\$603,023, al 12%, pagadero en 3 cuotas semestrales con último vencimiento en junio de 2017. Al 31 de diciembre de 2015, la porción corriente asciende a C\$11,227,623.

Un resumen de las cuentas por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

	2015	2014
Pasivos		
Corriente		
Grain Hill Corporation, S. A. (a)	C\$ 97,481,986	C\$ 70,844,760
Agrícola Miramontes, S. A. (b)	-	41,452,316
Arrocera de Nicaragua, S. A.	1,257,764	-
Otras partes relacionadas	<u>3,115</u>	<u>1,818,647</u>
	<u>C\$ 98,742,865</u>	<u>C\$ 114,115,723</u>
No corriente		
Grain Hill Corporation, S. A. (c)	<u>C\$ 33,304,500</u>	<u>C\$ 42,654,078</u>
	<u>C\$ 132,047,365</u>	<u>C\$ 156,769,801</u>

- (a) Corresponde principalmente a compras de arroz en granza a un plazo de 120 días, no devenga tasa de interés.
- (b) Correspondía principalmente a compra de arroz en granza, no devenga tasa de interés.
- (c) Corresponden a desembolsos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 8% y del 10.5%.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Estos saldos corresponden a transacciones con “otras partes relacionadas”, a excepción de Grain Hill Corporation, S. A. (última controladora) y Central American Rice, LLC., es una controladora intermedia.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A.</i>		
<i>(Otras partes relacionadas)</i>		
Venta de harina	<u>C\$ 103,162,985</u>	<u>C\$ 111,428,093</u>
Venta de arroz	<u>C\$ 35,304,873</u>	<u>C\$ 95,659,198</u>
Venta de sal	<u>C\$ 27,381,321</u>	<u>C\$ 19,823,176</u>
Abonos recibidos por ventas	<u>C\$ 188,164,817</u>	<u>C\$ 248,253,264</u>
Gasto por intereses	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 4,250,642</u>
<i>Panificadora Moderna, S. A. (Otras partes relacionadas)</i>		
Venta de azúcar y polvo de hornear	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 5,318,758</u>
Ventas de insumos diversos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 1,730,366</u>
Anticipos para compra de productos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 13,098,830</u>
Abonos recibidos por ventas	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 4,520,533</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 116,248</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 12,923,555</u>
Traslado de saldo por cobrar a parte relacionada por asunción de deuda	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 12,090,711</u>
Gasto por pago de impuestos y gastos operativos	<u>C\$ 1,993,170</u>	<u>C\$ -</u>
Baja en cuenta por cobrar a parte relacionada	<u>C\$ 1,993,170</u>	<u>C\$ -</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

	2015	2014
<i>Central American Rice, LLC (controladora intermedia)</i>		
Devolución de aportes adicionales de capital mediante compensación de saldo por cobrar (Nota 33)	C\$ 136,549,171	C\$ -
Ingresos por intereses	C\$ 6,329,245	C\$ 10,485,793
<i>Crockerhall Investments, S. A.</i>		
Venta de activos financieros disponibles para la venta	C\$ 113,243,251	C\$ -
<i>Agrícola Miramontes, S. A. (Otras partes relacionada)</i>		
Préstamos otorgados	C\$ 317,170,503	C\$ 38,622,193
Abonos sobre préstamos otorgados	C\$ 289,544,333	C\$ 38,622,193
Venta de arroz	C\$ 4,150,025	C\$ -
Anticipos para compra de granza	C\$ 260,517,606	C\$ 167,745,310
Compra de granza	C\$ 324,452,628	C\$ 272,834,616
Abonos sobre compras	C\$ 133,364,836	C\$ 143,352,053
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	C\$ 229,872,361	C\$ 167,745,310
Ingreso por intereses	C\$ 144,985	C\$ 53,478
<i>Arrocera de Nicaragua, S. A. (Otras partes relacionada)</i>		
Préstamos otorgados	C\$ 3,549,537	C\$ 16,784,227
Anticipos por servicios de trillado y secado de granza	C\$ 17,592,356	C\$ 14,834,162
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de saldos por pagar por compra de granza de arroz, anticipos recibidos y pagos a cuenta	C\$ 52,429,812	C\$ 47,697,998
Venta de granza de arroz	C\$ 29,163,276	C\$ 31,857,977

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

	2015	2014
Compra de granza de arroz	<u>C\$ 35,677,677</u>	<u>C\$ 31,539,246</u>
Servicios de trillado, almacenaje y reclasificado de arroz	<u>C\$ 23,333,196</u>	<u>C\$ 23,362,357</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ 857,243</u>	<u>C\$ 498,230</u>
<i>Rambino Internacional, S. A. (Otras partes relacionada)</i>		
Traslado de saldo por cobrar a parte relacionada por asunción de deuda	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 12,699,196</u>
Baja por incobrabilidad de cuenta por cobrar	<u>C\$ 15,796,031</u>	<u>C\$ -</u>
<i>Grain Hill Corporation, S. A. (última controladora)</i>		
Compra de granza	<u>C\$ 1,109,308,606</u>	<u>C\$ 932,035,171</u>
Devolución de aportes adicionales de capital mediante compensación de saldo por cobrar (Nota 33)	<u>C\$ 138,178,868</u>	<u>C\$ -</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ 4,812,328</u>	<u>C\$ 8,007,610</u>
Gasto por intereses	<u>C\$ 4,081,566</u>	<u>C\$ 1,038,999</u>
<i>Torrance Finance (Otras partes relacionadas)</i>		
Ingreso por intereses	<u>C\$ 6,289,635</u>	<u>C\$ -</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

La gerencia clave incluye al Gerente General, Gerente Financiero y Auditor Interno. Un resumen del gasto relacionado a las compensaciones a la gerencia clave de la compañía se presenta a continuación:

	2015	2014
Beneficios de corto plazo:		
Sueldos y salarios	C\$ 8,381,011	C\$ 5,530,566
Seguro social	537,900	495,103
Aguinaldo y vacaciones	1,179,131	690,663
Otros beneficios	<u>1,880,990</u>	<u>1,478,271</u>
	<u>C\$ 11,979,032</u>	<u>C\$ 8,194,603</u>

13. Inventarios

Un resumen de los saldos que conforman los inventarios se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Materia prima:</i>		
Granza de arroz	C\$ 731,202,906	C\$ 460,556,914
Trigo	-	403,219,418
Sal	29,452,945	29,430,004
Otras materias primas	<u>20,834,312</u>	<u>29,652,286</u>
	781,490,163	922,858,622
Productos terminados - producidos	71,129,827	80,881,702
Productos terminados - adquiridos	80,629,669	51,715,047
Repuestos y accesorios	35,671,659	31,145,852
Material de empaque	11,876,421	14,202,713
Otros	<u>3,882,520</u>	<u>7,766,851</u>
	<u>C\$ 984,680,259</u>	<u>C\$ 1,108,570,787</u>

Como se indica en las Notas 18 y 19, algunos saldos de inventarios de materia prima de granza importada, granza nacional y otras materias primas (frijol de soya y sorgo) se encuentran garantizando préstamos por pagar a corto y largo plazo.

El costo de inventarios de productos terminados producidos y adquiridos reconocidos como costo de ventas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 ascendió a C\$3,836,608,723 (C\$3,381,915,801 en 2014).

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

14. Propiedad, planta y equipo, neto

Un resumen de la propiedad, planta y equipo, neto se presenta a continuación:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<i>31 de diciembre de 2015</i>			
Edificios e instalaciones	C\$ 162,404,534	C\$ (45,831,277)	C\$ 116,573,257
Maquinaria y equipos de fabricación	227,174,668	(78,359,463)	148,815,205
Equipo de laboratorio	3,270,822	(2,095,399)	1,175,423
Mobiliario y equipo de oficina	25,510,609	(12,631,128)	12,879,481
Equipo rodante	72,532,675	(37,521,672)	35,011,003
Otros activos fijos	26,385,756	(10,495,033)	15,890,723
Mejoras a propiedades arrendadas	2,995,514	(2,188,718)	806,796
Terrenos	256,519,678	-	256,519,678
Construcciones en proceso	<u>2,810,100</u>	<u>-</u>	<u>2,810,100</u>
	<u>C\$ 779,604,356</u>	<u>C\$ (189,122,690)</u>	<u>C\$ 590,481,666</u>
<i>31 de diciembre de 2014</i>			
Edificios e instalaciones	C\$ 188,545,384	C\$ (56,041,215)	C\$ 132,504,169
Maquinaria y equipos de fabricación	294,779,376	(128,604,631)	166,174,745
Equipo de laboratorio	7,045,518	(5,773,078)	1,272,440
Mobiliario y equipo de oficina	56,817,798	(49,748,355)	7,069,443
Equipo rodante	66,630,548	(45,640,364)	20,990,184
Otros activos fijos	27,973,147	(12,049,393)	15,923,754
Mejoras a propiedades arrendadas	2,188,718	(2,020,355)	168,363
Terrenos	313,160,169	-	313,160,169
Construcciones en proceso	<u>5,939,503</u>	<u>-</u>	<u>5,939,503</u>
	<u>C\$ 963,080,161</u>	<u>C\$ (299,877,391)</u>	<u>C\$ 663,202,770</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015

14. Propiedad, planta y equipo, neto (continuación)

El movimiento contable de la propiedad, planta y equipo se presenta a continuación:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015					Valor en libros al 31 de diciembre de 2015
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Depreciación	
Edificios e instalaciones	C\$ 132,504,169	C\$ 1,110,025	C\$(12,947,571)	C\$ 3,435,517	C\$ (7,528,883)	C\$116,573,257
Maquinaria y equipos de fabricación	166,174,745	12,767,244	(13,786,800)	4,181,319	(20,521,303)	148,815,205
Equipo de laboratorio	1,272,440	206,181	(713,483)	796,639	(386,354)	1,175,423
Mobiliario y equipo de oficina	7,069,443	10,483,253	(62,346)	(292,551)	(4,318,318)	12,879,481
Equipo rodante	20,990,184	23,018,292	(327,991)	35,488	(8,704,970)	35,011,003
Otros activos fijos	15,923,754	5,317,412	(206,467)	(1,020,550)	(4,123,426)	15,890,723
Mejoras a propiedades arrendadas	168,363	806,796	-	-	(168,363)	806,796
Terrenos	313,160,169	-	(56,640,491)	-	-	256,519,678
Construcciones en proceso	5,939,503	4,006,459	-	(7,135,862)	-	2,810,100
	<u>C\$ 663,202,770</u>	<u>C\$ 57,715,662</u>	<u>C\$ (84,685,149)</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ (45,751,617)</u>	<u>C\$590,481,666</u>

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014							Valor en libros al 31 de diciembre de 2014
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Retiros	Revaluación	Reclasificación	Traslado a otros activos	Depreciación	
Edificios e instalaciones	C\$ 139,002,507	C\$ 929,940	C\$ (85,455)	C\$ -	C\$ 1,185,493	C\$ -	C\$ (8,528,316)	C\$ 132,504,169
Maquinaria y equipos de fabricación	176,989,126	5,188,526	(222,742)	-	5,008,011	-	(20,788,176)	166,174,745
Equipo de laboratorio	2,028,513	90,638	(30,896)	-	(63,343)	-	(752,472)	1,272,440
Mobiliario y equipo de oficina	12,281,039	3,893,139	(190,870)	-	(3,040,560)	-	(5,873,305)	7,069,443
Equipo rodante	25,724,767	4,945,148	(1,643,506)	-	-	-	(8,036,225)	20,990,184
Otros activos fijos	18,673,801	1,412,744	(385,718)	-	84,104	-	(3,861,177)	15,923,754
Mejoras a propiedades arrendadas	1,178,541	-	-	-	-	-	(1,010,178)	168,363
Terrenos	155,290,313	5,590,484	-	170,819,072	-	(18,539,700)	-	313,160,169
Construcciones en proceso	6,952,815	2,160,393	-	-	(3,173,705)	-	-	5,939,503
	<u>C\$ 538,121,422</u>	<u>C\$24,211,012</u>	<u>C\$(2,559,187)</u>	<u>C\$170,819,072</u>	<u>C\$ -</u>	<u>C\$(18,539,700)</u>	<u>C\$ (48,849,849)</u>	<u>C\$ 663,202,770</u>

Como se menciona en las Notas 18 y 19, ciertos activos están dados en garantía de préstamos por pagar a largo plazo.

El gasto de depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 ascendió a C\$45,751,617 (C\$48,849,849 en 2014), del cual C\$26,049,269 (C\$28,632,857 en 2014), se registró como parte del costo de ventas; C\$4,097,179 (C\$4,260,064 en 2014) en costo de maquilado de sal en el costo de venta; C\$10,177,138 (C\$10,478,589 en 2014) en gastos de mercadeo y ventas y C\$4,142,468 (C\$4,443,648 en 2014) en gastos de administración y C\$1,285,563 (C\$1,034,691 en 2014) en gastos de tráfico y almacenes.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

14. Propiedad, planta y equipo, neto (continuación)

Si los terrenos no estuvieran revaluados al 31 de diciembre de 2015, el costo sería de C\$96,481,419 (C\$142,341,097 en 2014).

Una valuación de los terrenos fue efectuada por un perito independiente para determinar el valor razonable de estos al 31 de diciembre de 2014. El superávit por revaluación por C\$153,737,165 que se presenta neto de impuesto diferido por C\$17,081,907, fue acreditado como “otros resultados integrales” en la sección de patrimonio. Este avalúo fue efectuado por los peritos independientes: Centroamericana de Protección Industrial, S. A. (CAPISA), los cuales están inscritos en el Registro Especial de Peritos Valuadores (REPEV) y autorizados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

El valor razonable se ha efectuado utilizando datos de entrada de Nivel 3, utilizando un enfoque de ventas comparables. Existen transacciones limitadas en el mercado, por lo que la valuación se ha efectuado utilizando datos no observables. Los peritos independientes han determinado estos datos de acuerdo a la ubicación, tamaño y precios comparables que corresponden a la economía nacional.

Con fecha 11 de agosto de 2015 la compañía vendió principalmente terrenos, maquinaria y equipos de planta procesadora de Harina a un precio de venta de C\$177,101,159 formalizado mediante Escritura Pública No. 16 de esa misma fecha y autorizado por la Junta directiva en sesión celebrada el 14 de agosto de 2015. Esta venta generó una ganancia de C\$85,292,875.

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

15. Activos biológicos

Un resumen de los saldos que conforman los activos biológicos se presenta a continuación:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
31 de diciembre de 2015			
Aves:			
En crecimiento	C\$ 14,045,151	C\$ -	C\$ 14,045,151
Ponedoras	<u>26,595,258</u>	<u>(12,613,376)</u>	<u>13,981,882</u>
	<u>C\$ 40,640,409</u>	<u>C\$ (12,613,376)</u>	<u>C\$ 28,027,033</u>
31 de diciembre de 2014			
Aves:			
En crecimiento	C\$ 10,005,364	C\$ -	C\$ 10,005,364
Ponedoras	<u>32,846,971</u>	<u>(17,906,025)</u>	<u>14,940,946</u>
	<u>C\$ 42,852,335</u>	<u>C\$ (17,906,025)</u>	<u>C\$ 24,946,310</u>

Un resumen de los cambios observados en los activos biológicos se presenta a continuación:

	<u>Aves en crecimiento</u>	<u>Aves ponedoras</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015			
Saldo al inicio del año	C\$ 10,005,364	C\$ 14,940,946	C\$ 24,946,310
Costos incurridos durante el año	29,688,431	-	29,688,431
Traslados	(25,648,644)	25,648,644	-
Venta de aves (a)	-	(2,853,658)	(2,853,658)
Amortizaciones	<u>-</u>	<u>(23,754,050)</u>	<u>(23,754,050)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 14,045,151</u>	<u>C\$ 13,981,882</u>	<u>C\$ 28,027,033</u>
31 de diciembre de 2014			
Saldo al inicio del año	C\$ 8,394,290	C\$ 13,198,472	C\$ 21,592,762
Costos incurridos durante el año	26,611,879	-	26,611,879
Traslados	(25,000,805)	25,000,805	-
Venta de aves (a)	-	(1,931,528)	(1,931,528)
Amortizaciones	<u>-</u>	<u>(21,326,803)</u>	<u>(21,326,803)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 10,005,364</u>	<u>C\$ 14,940,946</u>	<u>C\$ 24,946,310</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

15. Activos biológicos (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2015, las ventas de aves generaron una ganancia de C\$1,929,131 (C\$1,137,977 en 2014), la cual se registra como parte de los otros ingresos.

Al 31 de diciembre del 2015 la cantidad de aves ascienden a: 46,937 aves en crecimiento y 197,780 aves ponedoras (en 2014 ascienden a 21,994 aves en crecimiento y 175,408 aves ponedoras. Adicionalmente durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 el total de unidades vendidas fueron de 1,990,770 cajas de huevos (1,486,224 cajas en 2014).

Estrategia de administración del riesgo financiero para activos biológicos

La compañía está expuesta a los riesgos que surgen de cambios climáticos y del medio ambiente, así como riesgo de precio y de financiamiento. La ubicación geográfica de la planta es en una zona donde no hay climas extremos, ni cambios climáticos anormales. Asimismo, es una zona poblada, aislada de fenómenos naturales tales como huracanes, tifones, entre otros. La compañía está en cumplimiento con el Ministerio de Salud de Nicaragua y otras regulaciones aplicables a sus actividades.

La compañía está expuesta a los riesgos que surgen de las fluctuaciones en los precios de huevos de las aves ponedoras. Este tipo de producto no está sujeto a ciclos en su demanda y cuenta con líneas de crédito autorizadas para asegurar cumplir sus requerimientos de flujos de efectivo. Asimismo, la compañía distribuye la producción de huevos a través de sus canales de venta al detalle y al por mayor y está en constante actualización de sus precios.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

16. Activos intangibles

Un resumen de los activos intangibles se presenta a continuación:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<i>31 de diciembre de 2015</i>			
Costo de programas informáticos:			
Sistema SAP	C\$ 76,350,441	C\$ (19,365,325)	C\$ 56,985,116
Sistema Cognos	4,335,583	(1,683,625)	2,651,958
Licencias	21,665,448	(12,387,206)	9,278,242
Derechos de distribución de Marca "Arcor" (Nota 35)	<u>29,939,124</u>	<u>(23,551,607)</u>	<u>6,387,517</u>
	<u>C\$ 132,290,596</u>	<u>C\$ (56,987,763)</u>	<u>C\$ 75,302,833</u>
<i>31 de diciembre de 2014</i>			
Costo de programas informáticos:			
Sistema SAP	C\$ 76,350,441	C\$ (11,224,551)	C\$ 65,125,890
Sistema Cognos	4,335,583	(1,346,900)	2,988,683
Licencias	12,198,840	(8,134,072)	4,064,768
Derechos de distribución de Marca "Arcor" (Nota 35)	<u>29,939,124</u>	<u>(11,612,522)</u>	<u>18,326,602</u>
	<u>C\$ 122,823,988</u>	<u>C\$ (32,318,045)</u>	<u>C\$ 90,505,943</u>

El movimiento contable de los activos intangibles se presenta a continuación:

	<u>Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015</u>				<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2015</u>
	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Efecto por conversión</u>	
Costo de programas informáticos:					
Sistema SAP	C\$ 65,125,890	C\$ -	C\$ (12,801,915)	C\$ 4,661,141	C\$ 56,985,116
Sistema Cognos	2,988,683	-	(336,725)	-	2,651,958
Licencias	4,064,768	9,466,608	(4,253,134)	-	9,278,242
Derechos de distribución Marca "Arcor"	<u>18,326,602</u>	<u>-</u>	<u>(11,939,085)</u>	<u>-</u>	<u>6,387,517</u>
	<u>C\$ 90,505,943</u>	<u>C\$ 9,466,608</u>	<u>C\$ (29,330,859)</u>	<u>C\$ 4,661,141</u>	<u>C\$ 75,302,833</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015

16. Activos intangibles (continuación)

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014					
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Traslado a cuentas por cobrar	Amortización	Efecto por conversión	Valor en libros al 31 de diciembre de 2014
Costo de programas informáticos:						
Sistema SAP	C\$ 72,196,369	C\$ -	C\$ -	C\$(11,224,551)	C\$ 4,154,072	C\$ 65,125,890
Sistema Cognos	3,325,408	-	-	(336,725)	-	2,988,683
Licencias	-	5,762,011	-	(1,697,243)	-	4,064,768
Derechos de distribución Marca "Arcor"	28,275,840	-	-	(9,949,238)	-	18,326,602
Marca "Aurora"	3,358,790	-	(3,358,790)	-	-	-
	<u>C\$ 107,156,407</u>	<u>C\$5,762,011</u>	<u>C\$ (3,358,790)</u>	<u>C\$(23,207,757)</u>	<u>C\$ 4,154,072</u>	<u>C\$ 90,505,943</u>

El gasto de amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 ascendió a C\$29,330,859 (C\$23,207,757 en 2014), del cual C\$16,528,944 (C\$10,773,324 en 2014), se registró como parte de los gastos de mercadeo y ventas y C\$12,801,915 (C\$12,434,433 en 2014) en gastos de administración.

La Junta Directiva en Acta No. 283 del 9 de septiembre de 2014 vendió los derechos de uso de marca "Aurora" por C\$3,358,790 a la compañía Aurami, S. A., que era el valor en libros a esa fecha.

El 13 de junio de 2010, la compañía suscribió con Lat Capital Solutions, Inc. un contrato de implementación del sistema SAP en la compañía. Esta implementación se concluyó sustancialmente en diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2015 la compañía tiene un saldo por pagar de C\$1,383,550 (C\$10,091,858 en 2014).

17. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de otros activos incluye C\$31,697,325 (C\$27,889,070 en 2014) correspondiente a 8 (5 en 2014) propiedades (terrenos), las cuales fueron recibidas en dación de pago de saldos por cobrar a clientes y partes relacionadas. La administración decidió desapropiarse de estos activos y contrató un agente de bienes raíces con el objetivo de concretar la venta. A la fecha de los estados financieros consolidados, la compañía continúa este proceso de venta.

Una valuación de los terrenos fue efectuada por un perito independiente para determinar el valor razonable de estos en la fecha de adjudicación. Este avalúo fue efectuado por los peritos independientes: Centroamericana de Protección Industrial, S. A. (CAPISA), los cuales están inscritos en el Registro Especial de Peritos Valuadores (REPEV) y autorizados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

17. Otros activos (continuación)

A continuación el movimiento de esta cuenta:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 27,889,070	C\$ -
Más - Activos recibidos de clientes	3,808,255	9,349,370
Activos reclasificados de propiedad, planta y equipo	-	18,539,700
Saldo al final del año	<u>C\$ 31,697,325</u>	<u>C\$ 27,889,070</u>

18. Préstamos por pagar a corto plazo

Un resumen del saldo de préstamos por pagar a corto plazo se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Banco de la Producción, S. A.</i>		
Corresponde a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo, devenga una tasa de interés del 8%; garantizado con hipotecas sobre bienes inmuebles en primer y segundo grado y prenda sobre arroz, trigo y/o harina	C\$ 296,529,924	C\$ 254,842,256
<i>Banco Internacional de Costa Rica, S. A.</i>		
Préstamos a 180 días de plazo, al 8%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza	143,020,808	167,082,353
<i>Banco de América Central, S. A.</i>		
Préstamos a 180 días de plazo, al 8%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza	44,461,854	98,699,612
<i>Hencorp</i>		
Préstamos a 360 y 180 días de plazo, al 8.85%; garantizado con firma solidaria de los accionistas	<u>55,856,600</u>	<u>-</u>
Pasan...	C\$ 539,869,186	C\$ 520,624,221

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

18. Préstamos por pagar a corto plazo (continuación)

	2015	2014
Vienen...	C\$ 539,869,186	C\$ 520,624,221
<i>Banco de Finanzas, S. A.</i>		
Préstamos a 180 días de plazo, al 7.5%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza	27,704,874	-
<i>Saint Georges Bank</i>		
Correspondía a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo al 8%	-	62,782,533
<i>Banco LaFise Bancentro, S. A.</i>		
Correspondía a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo al 8%	-	41,289,461
<i>Amerra Capital Management LLC</i>		
Corresponde a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo, devenga una tasa de interés del 8.25%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza	<u>396,556,327</u>	<u>272,396,787</u>
	<u>C\$ 964,130,387</u>	<u>C\$ 897,093,002</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

19. Préstamos por pagar a largo plazo

Un detalle de estos saldos se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Banco de la Producción, S. A.</i>		
Préstamos para capital de trabajo, para adquisición de equipo rodante con último vencimiento en septiembre de 2023, a una tasa entre el 8% y el 10%, garantizado con hipoteca sobre plantel industrial Chinandega y prenda sobre arroz, harina y quipo adquirido	C\$ 155,656,118	C\$ 223,908,618
<i>St. Georges Bank</i>		
Préstamos varios para capital de trabajo al 8% anual con vencimiento final en septiembre de 2023; garantizado con hipoteca sobre plantel industrial ubicado en Chinandega y prenda sobre maquinaria	55,920,503	96,181,912
<i>Banco de América Central, S. A.</i>		
Préstamos varios para adquisición de equipo rodante al 8.5% anual con último vencimiento en abril de 2018; garantizado con prenda sobre equipo financiado	1,609,826	348,614
<i>Hencorp</i>		
Corresponde a préstamo por US\$1,000,000 para capital de trabajo al 7.5% anual garantizado con pagaré con vencimiento en febrero de 2016	27,928,300	26,598,400
<i>Banco Produzcamos, S. A.</i>		
Préstamo por US\$2,400,000 para capital de trabajo a 3 años plazo con vencimiento final noviembre de 2017, devenga una tasa de interés de 10.5%, garantizado con hipoteca sobre plantel industrial Tipitapa y prenda industrial sobre maquinaria y equipo	44,685,280	63,836,160
<i>Banco LaFise Bancentro, S. A.</i>		
Préstamos varios para compra de equipos agrícolas, servidores y equipos hand-held, con vencimiento final en enero de 2019, devengan una tasa de interés entre el 7.65% y el 11% (entre el 7% y 11.15% en 2014); garantizados prenda sobre los bienes adquiridos	<u>17,343,068</u>	<u>5,932,462</u>
	303,143,095	416,806,166
Menos - Porción corriente	<u>(80,396,339)</u>	<u>(95,341,750)</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>C\$ 222,746,756</u>	<u>C\$ 321,464,416</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

19. Préstamos por pagar a largo plazo (continuación)

A continuación se detallan los vencimientos de la porción no corriente:

	2015	2014
Entre 1 y 2 años	C\$ 52,813,326	C\$ 73,620,480
Entre 2 y 5 años	<u>169,933,430</u>	<u>247,843,936</u>
	<u>C\$ 222,746,756</u>	<u>C\$ 321,464,416</u>

Un resumen del valor en libros y el correspondiente valor razonable de los préstamos a largo plazo se presenta a continuación:

	<u>Valor en libros</u>		<u>Valor razonable</u>	
	2015	2014	2015	2014
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>C\$222,746,756</u>	<u>C\$321,464,416</u>	<u>C\$206,595,053</u>	<u>C\$306,723,374</u>

El valor en libros de la porción corriente de préstamos a largo plazo se asume que se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en una tasa de préstamo de 10.30% (9.42% en 2014), que representa la tasa promedio activa del sistema financiero de Nicaragua. Estos valores están clasificados en la jerarquía de valor razonable como “Nivel 3” debido al uso de datos no observables.

20. Documentos por pagar

Un detalle de los saldos de documentos por pagar se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Corriente -</i>		
Emisión de papeles comerciales (a)	C\$ 332,593,309	C\$ 317,687,735
Emisión de bonos (a)	<u>83,784,900</u>	<u>79,795,200</u>
	416,378,209	397,482,935
Pagare por financiamiento (b)	12,567,735	11,969,280
Pagare por financiamiento (c)	2,792,830	2,659,840
Porción corriente de financiamiento para adquisición sistema SAP (d)	<u>1,383,550</u>	<u>10,091,858</u>
	<u>C\$ 433,122,324</u>	<u>C\$ 422,203,913</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

**Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

20. Documentos por pagar (continuación)

- (a) Corresponden a emisiones a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, para capital de trabajo, véase a continuación detalle:

31 de diciembre de 2015

<u>Fecha de apertura</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Monto</u>
20-Ago-15	20-Feb-16	6.50%	Papel comercial	C\$ 41,892,450
21-Sep-15	21-Mar-16	6.50%	Papel comercial	41,892,450
04-Nov-15	04-May-16	6.50%	Papel comercial	41,892,450
03-Dic-15	03-Jun-16	6.50%	Papel comercial	41,892,450
03-Jul-15	03-Jul-16	7.00%	Papel comercial	41,892,450
03-Ago-15	03-Ago-16	7.00%	Papel comercial	41,892,450
04-Sept-15	04-Sep-16	7.00%	Papel comercial	41,892,450
06-Oct-15	06-Oct-16	7.00%	Papel comercial	39,346,159
23-Nov-15	23-Nov-16	7.00%	Bono	41,892,450
23-Dic-15	23-Dic-16	7.00%	Bono	<u>41,892,450</u>
				<u>C\$ 416,378,209</u>

31 de diciembre de 2014

<u>Fecha de apertura</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Monto</u>
17-Sep-14	17-Feb-15	6.50%	Papel comercial	C\$ 39,897,600
17-Sep-14	17-Mar-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
03-Dic-14	03-May-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
03-Dic-14	03-Jun-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
03-Sep-14	03-Jul-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
03-Sep-14	03-Ago-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
02-Oct-14	02-Sep-15	6.50%	Papel comercial	39,897,600
23-Dic-14	23-Nov-15	6.50%	Papel comercial	38,404,535
06-Oct-14	06-Oct-15	7.00%	Bono	39,897,600
23-Dic-14	23-Dic-15	7.00%	Bono	<u>39,897,600</u>
				<u>C\$ 397,482,935</u>

- (b) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, al 8% anual, a seis meses plazo, prorrogable automáticamente por periodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

20. Documentos por pagar (continuación)

- (c) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, suscrito el 31 de marzo de 2014, devenga una tasa de intereses del 8% a seis meses plazo, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (d) Corresponde a contrato privado por financiamiento recibido de Lat Capital Solutions, Inc. para adquisición de licencia SAP y costos de implementación en la compañía, al 14% de interés anual, con vencimiento final en junio de 2016.

21. Cuentas por pagar y gastos acumulados

Un resumen de las cuentas por pagar y gastos acumulados se presenta a continuación:

	2015	2014
Retenciones por pagar	C\$ 17,726,865	C\$ 13,488,491
Vacaciones y aguinaldo	6,400,175	5,736,243
Intereses por pagar	5,528,242	7,177,254
Impuesto de importaciones de granza y trigo	4,757,203	2,472,349
Anticipos recibidos de clientes	1,380,510	3,269,365
Otras provisiones de gastos	7,242,380	4,536,663
Acreedores nacionales y extranjeros	<u>72,315,105</u>	<u>66,132,872</u>
	<u>C\$ 115,350,480</u>	<u>C\$ 102,813,237</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

22. Obligaciones post-empleo

Un resumen del movimiento de las obligaciones post-empleo se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	C\$ 29,940,651	C\$ 26,557,166
Más - Acumulaciones	10,722,753	7,859,861
Menos - Cancelaciones	<u>(5,658,367)</u>	<u>(4,476,376)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 35,005,037</u>	<u>C\$ 29,940,651</u>

La valuación fue efectuada por perito independiente cuyo informe del 8 de enero de 2016 presenta los siguientes supuestos:

	2015	2014
Tasa de descuento	<u>8.20%</u>	<u>8.50%</u>
Tasa de incrementos de salarios futuros	<u>5.50%</u>	<u>5.50%</u>
Edad de retiro	<u>60 años</u>	<u>60 años</u>

Los supuestos en relación a la experiencia futura de mortalidad e incapacidad están basados en estadísticas internacionales publicadas de estas variables.

El análisis de sensibilidad de las obligaciones post-empleo relacionada a los cambios en los principales supuestos al 31 de diciembre de 2015 se presenta a continuación:

	Impacto en el saldo de obligaciones post-empleo		
	Cambio en el supuesto	Incremento en el supuesto	Disminución en el supuesto
Tasa de descuento	1%	Disminución por 9.62%	Aumento por 8.17%
Tasa de incrementos de salarios futuros	1%	Aumento por 8.44%	Disminución por 9.79%

El análisis de sensibilidad anteriormente indicado está basado en un cambio en un supuesto, mientras se mantienen los otros supuestos constantes. En la práctica, estos es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos supuestos podrían estar correlacionados.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

23. Mediciones reconocidas de valor razonable

Para proporcionar una indicación sobre la confiabilidad de los datos utilizados en la determinación de valores razonables, la compañía clasifica sus instrumentos financieros dentro de los 3 niveles de jerarquía prescritos por las NIIF, los cuales se detallan a continuación:

Nivel 1: El valor razonable de instrumentos financieros cotizados en mercados activos (tales como derivados, e inversiones cotizadas públicamente) está basado en precios de mercados cotizados al final del período de reporte. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por la compañía es el precio corriente de compra. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

Nivel 2: El valor razonable de instrumentos financieros que no están cotizados en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación que maximizan el uso de datos de mercados observables y se basan lo menos posible en estimados específicos relacionados con la compañía. Si todos los datos significativos requeridos para valuar un instrumento son observables, el instrumento es incluido en el Nivel 2.

Nivel 3: Si uno o más de los datos significativos no está basado en datos de mercado observables, el instrumento es incluido en el Nivel 3. Este es el caso para inversiones no cotizadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la compañía no tiene activos y pasivos financieros medidos a su valor razonable.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

24. Costo de ventas

Un resumen del costo de ventas incurrido se presenta a continuación:

	2015	2014
Compra de materia prima	C\$ 2,662,905,388	C\$ 2,752,977,142
Compra de productos adquiridos	1,173,703,335	628,938,659
Energía eléctrica	57,003,122	65,652,576
Gasto de personal (Nota 28)	59,174,638	51,514,004
Mantenimiento y reparaciones	28,596,177	26,696,409
Servicios de trillado y maquila de arroz	17,284,231	15,482,033
Depreciación (a)	30,146,448	32,892,921
Arrendamientos operativos	4,098,787	5,099,029
Otros costos	<u>69,631,156</u>	<u>38,812,922</u>
	<u>C\$ 4,102,543,282</u>	<u>C\$ 3,618,065,695</u>

- (a) Este gasto incluye C\$4,097,179 (C\$4,260,064 en 2014) correspondiente al gasto de depreciación de la subsidiaria Nicasal, S. A.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

25. Gastos de mercadeo y ventas

Un resumen de los gastos de mercadeo y ventas incurridos se presenta a continuación:

	2015	2014
Gasto de transporte local de arroz y subproductos	C\$ 82,822,897	C\$ 92,525,740
Gastos de personal (Nota 28)	103,861,190	95,956,850
Materiales y suministros	17,837,781	21,283,073
Servicios industriales y de producción	18,261,292	18,882,448
Servicios profesionales	14,225,767	11,945,259
Comisiones bursátiles pagadas sobre ventas efectuadas en la Bolsa Agropecuaria	11,391,402	9,919,514
Depreciación	10,177,138	10,478,589
Estimación por deterioro de cuentas cobrar	15,709,353	10,686,587
Deterioro de inventarios	11,290,191	2,878,796
Impuestos municipales	10,325,199	9,891,831
Mantenimiento y reparaciones	5,554,339	3,880,862
Seguros	3,729,383	3,346,844
Amortización de activos intangibles	16,528,944	10,773,324
Arrendamientos operativos	13,779,645	11,224,992
Servicios a terceros	6,945,064	5,496,940
Servicios básicos	7,372,753	7,028,571
Otros	<u>10,271,699</u>	<u>9,069,258</u>
	<u>C\$ 360,084,037</u>	<u>C\$ 335,269,478</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

26. Gastos de administración

Un resumen de los gastos de administración se presenta a continuación:

	2015	2014
Gastos de personal (Nota 28)	C\$ 59,132,693	C\$ 48,857,419
Servicios profesionales	17,625,134	13,466,509
Arrendamientos operativos	9,677,433	10,372,745
Gastos de viaje, hospedaje y representación	1,432,044	1,270,451
Depreciaciones	4,142,468	4,443,648
Seguros	1,670,230	1,418,743
Materiales, suministros y papelería	2,644,726	2,326,351
Servicios básicos	17,796,306	17,492,485
Amortización de activos intangibles	12,801,915	12,434,433
Mantenimiento y reparaciones	1,849,063	2,505,720
Otros	<u>1,740,728</u>	<u>2,209,504</u>
	<u>C\$ 130,512,740</u>	<u>C\$ 116,798,008</u>

27. Gastos de tráfico de almacenes

Un resumen de los gastos de tráfico de almacenes se presenta a continuación:

	2015	2014
Servicios de almacenaje	C\$ 38,382,191	C\$ 38,590,420
Deterioro de saldos por cobrar a productores	26,430,599	-
Gasto de personal (Nota 28)	15,969,569	15,267,040
Otros beneficios al personal	10,353,823	8,672,461
Transporte de granza	9,846,746	14,397,559
Servicio de fumigación	3,781,384	2,753,017
Cargue y descargue	1,406,136	2,262,651
Seguros	1,659,878	1,739,646
Depreciación	1,285,563	1,034,691
Cargue y descargues	1,406,136	2,262,651
Alquileres	13,861,145	12,026,622
Servicios básicos	4,239,782	4,614,684
Materiales y suministros	3,525,183	3,124,234
Afiliaciones y suscripciones	6,478,198	2,860,572
Otros	<u>9,485,498</u>	<u>6,711,307</u>
	<u>C\$ 148,111,831</u>	<u>C\$ 116,317,555</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

28. Gasto de personal

Un resumen de los gastos de personal se presenta a continuación:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015				
	Costo de Venta	Gastos de mercadeo y venta	Gastos de administración	Gastos de tráfico	Total
Sueldos y salarios	C\$30,319,551	C\$ 59,915,226	C\$ 36,953,776	C\$21,674,981	C\$148,863,534
Incentivos	-	3,177,302	197,197	-	3,374,499
Vacaciones	2,202,396	5,212,907	3,046,222	1,797,123	12,258,648
Aguinaldo	2,733,818	6,060,199	3,249,764	2,047,437	14,091,218
Indemnización	4,146,402	4,488,661	2,311,834	2,025,725	12,972,622
Seguro social	5,724,142	12,532,575	6,527,654	4,370,247	29,154,618
Instituto Nacional Tecnológico	635,965	1,474,281	876,186	504,504	3,490,936
Otros beneficios	<u>13,412,364</u>	<u>11,000,039</u>	<u>5,970,060</u>	<u>3,517,852</u>	<u>33,900,315</u>
	<u>C\$59,174,638</u>	<u>C\$103,861,190</u>	<u>C\$ 59,132,693</u>	<u>C\$35,937,869</u>	<u>C\$258,106,390</u>
	Por el año que termino el 31 de diciembre de 2014				
	Costo de Venta	Gastos de mercadeo y venta	Gastos de administración	Gastos de tráfico	Total
Sueldos y salarios	C\$25,574,467	C\$ 55,355,387	C\$ 30,532,452	C\$18,035,424	C\$129,497,730
Incentivos	-	2,935,494	162,931	-	3,098,425
Vacaciones	1,857,716	4,816,180	2,516,891	1,495,359	10,686,146
Aguinaldo	2,305,969	5,598,988	2,685,064	1,703,641	12,293,662
Indemnización	3,497,480	4,147,052	1,910,115	1,685,575	11,240,222
Seguro social	4,828,300	11,578,785	5,393,367	3,636,416	25,436,868
Instituto Nacional Tecnológico	536,434	1,362,081	723,935	419,791	3,042,241
Otros beneficios	<u>12,913,638</u>	<u>10,162,883</u>	<u>4,932,664</u>	<u>2,927,151</u>	<u>30,936,336</u>
	<u>C\$51,514,004</u>	<u>C\$ 95,956,850</u>	<u>C\$ 48,857,419</u>	<u>C\$29,903,357</u>	<u>C\$226,231,630</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

29. Otros gastos

Un resumen de los otros gastos se presenta a continuación:

	2015	2014
Deterioro de cuentas cobrar a relacionadas (a)	C\$ 17,789,201	C\$ -
Retenciones de impuestos	14,763,784	2,712,798
Gasto complementario del impuesto sobre la renta (Nota 32)	11,827,739	2,497,395
Multas	1,379,345	-
Desapropiación de subsidiaria	-	5,316,722
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo	855,510	1,703,242
Otros	<u>10,917,651</u>	<u>10,657,170</u>
	<u>C\$ 57,533,230</u>	<u>C\$ 22,887,327</u>

(a) Corresponde incobrabilidad del saldo por cobrar a Rambino Internacional, S. A. por C\$15,796,031; así como gastos operativos pagados a cuenta de Panificadora Moderna, S. A. por C\$1,993,170.

30. Gastos financieros

Un resumen de los gastos financieros incurridos se presenta a continuación:

	2015	2014
Intereses sobre préstamos por pagar que no están a valor razonable con cambios en resultados		
Bancarios	C\$ 86,034,328	C\$ 82,220,129
Partes relacionadas	4,081,566	5,289,641
Comisiones por otorgamiento de préstamos	16,184,613	19,643,661
Intereses sobre bonos de prenda	28,216,153	23,249,092
Intereses sobre granza	-	4,597,047
Emisión de bonos de prenda	11,393,494	12,074,897
Otros gastos financieros	<u>5,188,299</u>	<u>11,113,397</u>
	<u>C\$ 151,098,453</u>	<u>C\$ 158,187,864</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

31. Ingresos financieros

El saldo de ingresos financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 por C\$26,272,804 (C\$27,211,506 en 2014) incluye a intereses ganados por financiamientos otorgados a partes relacionadas por C\$18,433,436 (C\$19,161,359 en 2014).

32. Impuesto sobre la renta

Un resumen del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2015	2014
Corriente	C\$ 63,519,594	C\$ 48,703,015
Diferido	<u>(1,078,081)</u>	<u>(2,323,196)</u>
	<u>C\$ 62,441,513</u>	<u>C\$ 46,379,819</u>

El impuesto sobre la renta corriente se determina con base en la tasa impuesto vigente del 30% anual. El impuesto sobre la renta diferido se calcula sobre las diferencias temporales, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general y que se espera esté vigente en el momento en que las diferencias temporales sean realizadas o liquidadas.

De acuerdo con la legislación de impuestos en Nicaragua, el impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo (1% sobre los ingresos brutos) y el 30% aplicable a la utilidad fiscal. Adicionalmente, de acuerdo al Art. 110 de la Ley de Equidad Fiscal y el Art. 187 de su Reglamento, las transacciones efectuadas en la bolsa agropecuaria de los bienes del sector agropecuario (incluido el arroz) estarán sujetas a una retención definitiva de impuesto sobre la renta del 1.5% sobre el precio de venta de los bienes. Por dichos ingresos y sus costos relacionados, no se considerarán dentro del cálculo de la utilidad neta fiscal. Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

32. Impuesto sobre la renta (continuación)

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	C\$ 271,481,776	C\$ 143,271,838
Tasa de impuesto	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto sobre la renta sobre la utilidad contable, al 30%	81,444,533	42,981,551
Gastos no deducibles	18,173,001	5,886,987
Ingresos no gravables	<u>(36,097,940)</u>	<u>(165,523)</u>
Impuesto sobre la renta (30% sobre la utilidad fiscal)	63,519,594	48,703,015
Impuesto complementario reconocido como otros gastos (Nota 29)	<u>11,827,739</u>	<u>2,497,395</u>
Total impuestos con base en ingresos brutos 1%	<u>C\$ 75,347,333</u>	<u>C\$ 51,200,410</u>

Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2015	2014
Diferencias entre el valor en libro contable y valor en libro fiscal de terrenos	C\$ 164,768,450	C\$ 175,549,260
Tasa del impuesto sobre la renta	<u>10%</u>	<u>10%</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>C\$ 16,476,845</u>	<u>C\$ 17,554,926</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)
Notas a los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015

32. Impuesto sobre la renta (continuación)

A continuación un resumen de los cambios observados en esta cuenta:

	2015	2014
Saldo al inicio	C\$ <u>17,554,926</u>	C\$ <u>2,796,214</u>
Montos reconocidos en resultados:		
Disminución en diferencias de propiedad, planta y equipo	-	(2,209,120)
Disminución por venta de terreno	(1,078,081)	-
Disminución en diferencias de obligaciones post-empleo	-	(114,076)
	<u>(1,078,081)</u>	<u>(2,323,196)</u>
Aumento por revaluación de terrenos reconocido directamente en patrimonio	-	<u>17,081,908</u>
Saldo al final	C\$ <u>16,476,845</u>	C\$ <u>17,554,926</u>

Al 31 de diciembre de 2015, una de las subsidiarias tiene pérdidas fiscales por C\$5,172,096 (C\$6,652,905 en 2014) por las cuales no se ha reconocido un impuesto sobre la renta diferido activo, las cuales tendrían un beneficio potencial de impuesto al 30% de C\$1,551,629 (C\$1,995,872 en 2014).

A continuación un detalle de la porción corriente y largo plazo del impuesto diferido:

	2015	2014
Impuesto diferido a ser recuperado dentro de 12 meses	C\$ -	C\$ -
Impuesto diferido a ser recuperado a más de 12 meses	<u>16,476,845</u>	<u>17,554,926</u>
	<u>C\$ 16,476,845</u>	<u>C\$ 17,554,926</u>

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

33. Capital social

El capital social de la compañía está integrado por acciones comunes y preferentes.

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social autorizado de la compañía asciende a C\$476,176,905, representado por 476,176 acciones comunes, con un valor nominal de C\$1,000 cada una.

Acciones preferentes

Un detalle de las acciones preferentes se presenta a continuación:

	<u>No. de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Prima en colocación</u>	<u>Costo de emisión</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,657	C\$ 8,657,000	C\$ 295,256	C\$ (471,304)	C\$ 8,480,952
Emisión de acciones	1,899	1,899,000	178,759	-	2,077,759
Costo de emisión	-	-	-	(5,171,255)	(5,171,255)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,556	10,556,000	474,015	(5,642,559)	5,387,456
Emisión de acciones	<u>2,042</u>	<u>2,042,000</u>	<u>332,534</u>	-	<u>2,374,534</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>12,598</u>	<u>C\$ 12,598,000</u>	<u>C\$ 806,549</u>	<u>C\$(5,642,559)</u>	<u>C\$ 7,761,990</u>

Con fecha 5 de diciembre de 2012, la Junta Directiva de Corporación Agrícola, S. A. en Acta No. 233 aprobó la emisión en mercado primario de acciones preferentes no acumulativas por un importe máximo de C\$240,000,000 representado por 240,000 acciones con un valor nominal de C\$1,000.

La oferta pública se llevó a cabo el 16 de mayo de 2013 y al 31 de diciembre de 2015 se han colocado 12,598 acciones equivalente a C\$13,404,549 y los costos de emisión acumulados ascienden a C\$5,642,559, siendo el saldo neto por C\$7,761,990 (C\$5,387,456 en 2014). Estas acciones devengan un dividendo no acumulativo del 9% anual, sólo en caso que la Asamblea de Accionistas de Corporación Agrícola, S. A. declare dividendos. Los dividendos pagados sobre acciones preferentes se divulgan en Nota 4.

Las acciones preferentes no tienen fecha de vencimiento; sin embargo, la compañía se reserva el derecho u opción de comprar en cualquier momento en forma parcial o total, directa o indirecta las acciones. Los costos de emisión incurridos a la fecha que se presentaban como otros activos al 31 de diciembre de 2014 fueron reconocidos en el patrimonio, neto de la colocación de acciones del año.

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

33. Capital social (continuación)

Aportes adicionales de capital

Durante el año 2015, una porción del saldo de superávit por revaluación de C\$117,353,925, fue reclasificado a utilidades retenidas y posteriormente de las utilidades retenidas se reclasificaron a C\$274,728,039 como “aportes adicionales de capital”. Posteriormente se efectuó la devolución de “aportes adicionales de capital” por C\$274,728,039, el cual fue compensado con cuentas por cobrar a Central American Rice, LLC (controladora intermedia) por C\$136,549,171 y a Grain Hill Corporation, S. A. (última controladora) por C\$138,178,868. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Corporación Agrícola, S. A. en sesión No. 315 del 4 de noviembre de 2015 autorizó estas transacciones.

34. Transacciones con participaciones no controladoras

Durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2015, la participación no controladora efectuó aportes adicionales de capital en la subsidiaria Nicasal, S. A. hasta por C\$2,583,336. Adicionalmente, debido a los aportes efectuados en esta subsidiaria la participación no controladora disminuyó del 50% al 42% ocasionando que Agricorp incrementará su participación del 50% al 58%. Este incremento tuvo un efecto en los resultados acumulados de hasta C\$4,286,294.

35. Compromisos y contingencias

Los compromisos y contingencias al 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Arrendamientos operativos

El contrato de arrendamiento más significativo de la compañía corresponde al suscrito en marzo de 2012 por alquiler de edificio en donde se encuentran sus oficinas principales, a un año plazo, el cual se renueva anualmente con vencimiento el 31 de diciembre 2016. El canon mensual durante 2015 fue de US\$31,000 (US\$32,200 en 2014), y el gasto por arrendamiento por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 ascendió a C\$10,244,032 (C\$10,415,831 en 2014) del cual C\$7,533,163 (C\$7,622,419 en 2014) se registró en gastos de administración; C\$1,479,397 (C\$1,200,960 en 2014) en gastos de mercadeo y ventas, y C\$1,231,472 (C\$1,592,452 en 2014) en otros gastos de tráfico y almacenes. Los compromisos de pagos no cancelables al 31 de diciembre de 2015 corresponden a US\$372,000.

Contrato de derechos de distribución de Marca “Arcor”

La compañía suscribió un contrato con Arcor, S. A. I. C. para adquirir los derechos de distribución en la República de Nicaragua de productos de la línea marca “Arcor”. El costo de este derecho fue de US\$1,225,968 equivalente a C\$29,939,124. Este contrato

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill
Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2015

35. Compromisos y contingencias (continuación)

establece compras mínimas en el año 2016 por US\$2,099,443. Este importe se registró como activo intangible y se amortiza en un período de 3 con vencimiento el 30 de junio de 2016.

Revisión de las autoridades fiscales

De acuerdo a las leyes de impuesto de Nicaragua, las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuestos hasta 4 años desde la fecha de su presentación.

36. Divulgaciones suplementarias al estado consolidado de flujo de efectivo

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	2015	2014
<i>Actividades de inversión y financiamiento que no requirieron el uso de efectivo</i>		
Cancelación de anticipos recibidos en saldos por cobrar con cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>C\$ 282,302,173</u>	<u>C\$ 228,366,863</u>
Traslado de superávit por revaluación a utilidades retenidas	<u>C\$ 117,353,925</u>	<u>C\$ -</u>
Devolución de aportes adicionales de capital mediante compensación de cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>C\$ 274,728,039</u>	<u>C\$ -</u>
Traslado de utilidades retenidas a aportes adicionales de capital	<u>C\$ 274,728,039</u>	<u>C\$ -</u>
Aumento en otros activos mediante disminución de propiedad, planta y equipos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 18,539,700</u>
Aumento en otros activos mediante disminución de cuentas por cobrar	<u>C\$ 3,808,255</u>	<u>C\$ 9,349,370</u>
Aumento en costo de emisión de acciones preferentes mediante disminución de otros activos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 5,466,511</u>
Incremento en cuentas por cobrar mediante disminución en activos intangibles	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 3,358,790</u>
Traslado de saldo por cobrar a parte relacionada por asunción de deuda por parte de tercero	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 12,090,711</u>
Revaluación de terrenos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 153,737,165</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias
Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros

De acuerdo al capítulo III, artículo 18 de la “Norma sobre Gobierno Corporativo de los Emisores de Valores de Oferta Pública” emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, la compañía debe divulgar un resumen de las partidas de ajustes y reclasificaciones de auditoría.

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el Balance general consolidado de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Saldo según compañía</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 155,082,191	C\$ -	C\$ 155,082,191
Activos financieros mantenidos al vencimiento	64,840,635	-	64,840,635
Cuentas por cobrar	725,847,677	(53,941,966)	671,905,711
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	322,322,768	51,310,501	373,633,269
Inventarios	989,146,929	(4,466,670)	984,680,259
Gastos pagados por anticipado	<u>646,658</u>	<u>(278,197)</u>	<u>368,461</u>
Total del activo corriente	<u>2,257,886,858</u>	<u>(7,376,332)</u>	<u>2,250,510,526</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25,666,327	(11,227,622)	14,438,705
Cuentas por cobrar largo plazo	33,760,341	-	33,760,341
Activos financieros disponibles para la venta	36,697,855	(31,697,325)	5,000,530
Propiedad, planta y equipo, neto	590,481,666	-	590,481,666
Activos biológicos	28,027,033	-	28,027,033
Activos intangibles	75,302,833	-	75,302,833
Otros activos	<u>28,493,696</u>	<u>31,982,522</u>	<u>60,476,218</u>
Total del activo no corriente	<u>818,429,751</u>	<u>(10,942,425)</u>	<u>807,487,326</u>
Total activos	<u>C\$ 3,076,316,609</u>	<u>C\$ (18,318,757)</u>	<u>C\$ 3,057,997,852</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente			
Préstamos por pagar	C\$ 565,027,770	C\$ 399,102,617	C\$ 964,130,387
Porción corriente de préstamos a largo plazo	80,396,339	-	80,396,339
Documentos por pagar	435,668,615	(2,546,291)	433,122,324
Cuentas por pagar a partes relacionadas	98,742,865	-	98,742,865
Proveedores	299,978,966	(3,737,414)	296,241,552
Impuesto sobre la renta por pagar	10,914,877	-	10,914,877
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>528,311,114</u>	<u>(412,960,634)</u>	<u>115,350,480</u>
Total del pasivo corriente	<u>2,019,040,546</u>	<u>(20,141,722)</u>	<u>1,998,898,824</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos por pagar	222,537,297	209,459	222,746,756
Obligaciones post-empleo	35,005,037	-	35,005,037
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,513,959	(209,459)	33,304,500
Impuesto sobre la renta diferido	<u>16,476,845</u>	<u>-</u>	<u>16,476,845</u>
Total del pasivo no corriente	<u>307,533,138</u>	<u>-</u>	<u>307,533,138</u>
Patrimonio			
Atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	-	476,176,905
Capital social preferente	7,761,990	-	7,761,990
Otras reservas	-	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación	45,063,286	(8,680,046)	36,383,240
Efecto de conversión de moneda	7,945,863	(1,056,039)	6,889,824
Utilidades retenidas	<u>200,835,204</u>	<u>2,879,004</u>	<u>203,714,208</u>
	737,783,248	1,822,965	739,606,213
Participaciones no controladoras	<u>11,959,677</u>	<u>-</u>	<u>11,959,677</u>
Total patrimonio	<u>749,742,925</u>	<u>1,822,965</u>	<u>751,565,890</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 3,076,316,609</u>	<u>C\$ (18,318,757)</u>	<u>C\$ 3,057,997,852</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de consolidado del resultado de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Saldo según compañía</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Ventas netas	C\$ 5,168,325,252	C\$ -	C\$ 5,168,325,252
Costo de ventas	<u>(4,099,670,218)</u>	<u>(2,873,064)</u>	<u>(4,102,543,282)</u>
	1,068,655,034	(2,873,064)	1,065,781,970
Gastos			
Gastos de mercadeo y ventas	(345,741,041)	(14,342,996)	(360,084,037)
Gastos de administración	(130,512,740)	-	(130,512,740)
Gastos de tráfico de almacenes	(121,681,232)	(26,430,599)	(148,111,831)
Otros gastos	(115,121,572)	57,588,342	(57,533,230)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipos	-	85,292,875	85,292,875
Otros ingresos	<u>122,081,507</u>	<u>(109,563,433)</u>	<u>12,518,074</u>
	<u>477,679,956</u>	<u>(10,328,875)</u>	<u>467,351,081</u>
Gastos financieros	(151,098,453)	-	(151,098,453)
Pérdida cambiaria, neta	(71,043,656)	-	(71,043,656)
Ingresos financieros	<u>19,983,169</u>	<u>6,289,635</u>	<u>26,272,804</u>
	<u>(202,158,940)</u>	<u>6,289,635</u>	<u>(195,869,305)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	275,521,016	(4,039,240)	271,481,776
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>(58,600,989)</u>	<u>(3,840,524)</u>	<u>(62,441,513)</u>
Utilidad neta	<u>C\$ 216,920,027</u>	<u>C\$ (7,879,764)</u>	<u>C\$ 209,040,263</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Reclasificaciones propuestas al 31 de diciembre de 2015

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 1 -		
Compensación de saldos por cobrar y pagar a Samuel Mansell en concepto de servicios de almacenaje		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>C\$ 20,141,726</u>	
Cuentas por cobrar - clientes		<u>C\$ 20,141,726</u>
- 2 -		
Para presentar como cuenta por cobrar a relacionadas los dividendos a Grain Hill que se incluyen en otras cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas corto plazo	<u>C\$ 33,793,243</u>	
Cuentas por cobrar - otras cuentas por cobrar		<u>C\$ 33,793,243</u>
- 3 -		
Registro de porción corriente de cuentas por cobrar a Agrícola Miramontes		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas corto plazo	<u>C\$ 11,227,622</u>	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas largo plazo		<u>C\$ 11,227,622</u>
- 4 -		
Para presentar como activos no corriente el saldo de bienes adquiridos y puestos como disponibles para la venta		
Activos no corrientes disponibles para la venta	<u>C\$ 31,697,325</u>	
Otros activos		<u>C\$ 31,697,325</u>
- 5 -		
Para presentar el saldo por pagar a Amerra Capital como préstamos por pagar		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>C\$ 399,102,617</u>	
Préstamos por pagar		<u>C\$399,102,617</u>
- 6 -		
Para presentar por separado el saldo por pagar en concepto de impuestos municipales		
Impuestos sobre la renta por pagar	<u>C\$ 2,097,030</u>	
Cuentas por pagar y gastos acumulados		<u>C\$ 2,097,030</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Reclasificaciones propuestas al 31 de diciembre de 2015 (continuación)

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 7 -		
Para presentar neto de sus costos, la ganancia por venta de aves		
Otros ingresos	C\$ 2,799,210	
Otros gastos		C\$ 2,799,210
- 8 -		
Para presentar neto, las diferencias en conteo físico de inventarios		
Otros ingresos	C\$ 1,891,556	
Otros gastos		C\$ 1,891,556
- 9 -		
Para presentar adecuadamente el gasto de impuesto sobre la renta del año		
Impuesto sobre la renta corriente	C\$ 16,746,344	
Otros gastos		C\$ 16,746,344
- 10 -		
Para presentación adecuada del efecto de conversión y otras reservas en el estados financiero consolidado		
Otras reservas	C\$ 8,680,046	
Utilidades retenidas	1,056,039	
Efecto de conversión de moneda		C\$ 1,056,039
Superávit por revaluación de activos	-	8,680,046
	<u>C\$ 9,736,085</u>	<u>C\$ 9,736,085</u>
- 11 -		
Para reclasificar saldos de cuentas por pagar y gastos acumulados presentados como proveedores		
Proveedores	C\$ 3,737,413	
Cuentas por pagar y gastos acumulados		C\$ 3,737,413
- 12 -		
Para presentar neto de préstamos y documentos por pagar el importe pagado por comisión de desembolso		
Documentos por pagar a corto plazo	C\$ 2,546,291	
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	209,459	
Cuentas por pagar y gastos acumulados		C\$ 2,546,291
Préstamos por pagar a largo plazo	-	209,459
	<u>C\$ 2,755,750</u>	<u>C\$ 2,755,750</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros (continuación)

Descripción	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 13 -		
Para presentar neto en el costo de venta, la variación en precio por adquisición de inventarios de sal		
Otros ingresos	<u>C\$ 1,593,606</u>	
Costo de ventas		<u>C\$ 1,593,606</u>
- 14 -		
Para presentar en los gastos de mercadeo y ventas, las pérdidas por deterioro de valor de cuentas por cobrar a clientes y partes relacionadas		
Gastos de mercadeo y ventas	C\$ 3,163,253	
Gastos de tráfico	26,430,599	
Otros gastos	<u>-</u>	<u>29,593,852</u>
	<u>C\$ 29,593,852</u>	<u>C\$ 29,593,852</u>
- 15 -		
Para presentar en los gastos de mercadeo y ventas, las pérdidas por deterioro de valor de inventarios		
Gastos de mercadeo y ventas	<u>C\$ 11,290,191</u>	
Otros gastos		<u>C\$ 11,290,191</u>
- 16 -		
Para presentar los costos asociados a la venta de activos neto de la ganancia en venta de activos fijos		
Otros ingresos - Ganancia en venta de activos fijos	<u>C\$ 7,205,376</u>	
Otros gastos		<u>C\$ 7,205,376</u>
- 17 -		
Para presentar por separado la ganancia en venta de activos fijos		
Ganancia en venta de activos fijos	<u>C\$ 85,292,875</u>	
Otros ingresos		<u>C\$ 85,292,875</u>
- 18 -		
Para reclasificar el gasto complementario del impuesto sobre la renta del período		
Gasto impuesto sobre la renta	<u>C\$ 11,827,739</u>	
Otros gastos - Gasto complementario del impuesto sobre la renta		<u>C\$ 11,827,739</u>

**Corporación Agrícola, S. A.
y subsidiarias**
**Ajustes y reclasificaciones incluidas en
los estados financieros consolidados
31 de diciembre de 2015**

Anexo A

Ajustes propuestos al 31 de diciembre de 2015

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 1 -		
Reconocimiento de ingresos por intereses devengados de saldos por cobrar a parte relacionada		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a corto plazo	<u>C\$ 6,289,635</u>	
Ingresos financieros		<u>C\$ 6,289,635</u>
- 2 -		
Registro de actualización de costo real de inventarios		
Costo de ventas	<u>C\$ 4,466,670</u>	
Inventarios		<u>C\$ 4,466,670</u>
- 3 -		
Registro de baja de impuesto sobre la renta diferido por venta de terreno		
Utilidades retenidas – pasivo por impuesto diferido	<u>C\$ 1,078,081</u>	
Gasto de impuesto sobre la renta diferido		<u>C\$ 1,078,081</u>
- 4 -		
Baja de costo de adquisición de terreno vendido para presentar neto de la ganancia en venta de activos fijos		
Otros ingresos - Ganancia en venta de activos fijos	<u>C\$ 10,780,810</u>	
Utilidades retenidas		<u>C\$ 10,780,810</u>