

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

**(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)**

**Informe de los auditores independientes  
y estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Indice a los estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

---

	<b><u>Página(s)</u></b>
<i>Informe de los auditores independientes</i>	1 - 2
<i>Estados financieros consolidados</i>	
Balance general consolidado	3
Estado consolidado del resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5 - 6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8 - 67



## Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Corporación Agrícola, S. A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la administración determina como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las divulgaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por la compañía para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias; pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.



A la Junta Directiva y a los Accionistas de  
Corporación Agrícola, S. A.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Asunto de énfasis*

Llamamos la atención a la Nota 8 a los estados financieros consolidados, la cual resume los principales saldos y transacciones entre Corporación Agrícola, S. A. y sus entidades relacionadas. Nuestra opinión no se califica por este asunto.



Alvaro A. Artiles  
Contador Público Autorizado

31 de marzo de 2015



*PricewaterhouseCoopers*

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Balance general consolidado 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013 (Re-expresado Nota 28)
<b>Activos</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	C\$ 98,230,993	C\$ 167,728,707
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	61,985,011	126,478,260
Cuentas por cobrar (Nota 7)	541,379,843	612,761,830
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8)	343,635,513	339,345,004
Inventarios (Nota 9)	1,108,570,787	1,063,643,426
Activos biológicos	-	46,272
Otros activos	<u>343,836</u>	<u>5,216,753</u>
Total del activo corriente	<u>2,154,145,983</u>	<u>2,315,220,252</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8)	260,537,814	234,873,952
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota 7)	43,765,286	3,946,952
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	118,243,781	112,801,971
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	663,202,770	538,121,422
Activos biológicos (Nota 11)	24,946,310	21,592,762
Activos intangibles (Nota 12)	90,505,943	107,156,407
Activos no corrientes disponibles para la venta (Nota 13)	27,889,070	-
Otros activos	<u>21,613,255</u>	<u>19,897,663</u>
Total del activo no corriente	<u>1,250,704,229</u>	<u>1,038,391,129</u>
Total activos	<u>C\$ 3,404,850,212</u>	<u>C\$ 3,353,611,381</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Préstamos por pagar (Nota 14)	C\$ 897,093,002	C\$ 601,332,997
Porción corriente de préstamos a largo plazo (Nota 15)	95,341,750	89,453,402
Documentos por pagar (Nota 16)	422,203,913	526,114,108
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 8)	114,115,723	652,908,215
Proveedores	546,039,845	493,985,256
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 26)	4,160,484	3,540,480
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 17)	<u>102,813,237</u>	<u>116,030,118</u>
Total del pasivo corriente	<u>2,181,767,954</u>	<u>2,483,364,576</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Préstamos por pagar (Nota 15)	321,464,416	241,714,107
Documentos por pagar (Nota 16)	-	7,115,528
Obligaciones post-empleo (Nota 18)	29,940,651	26,557,166
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 8)	42,654,078	40,842,544
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 26)	<u>17,554,926</u>	<u>2,796,214</u>
Total del pasivo no corriente	<u>411,614,071</u>	<u>319,025,559</u>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 27)	476,176,905	476,176,905
Capital social preferente (Nota 27)	5,387,456	8,480,952
Aportes adicionales de capital	2,738	2,738
Otras reservas	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación (Nota 10)	153,737,165	-
Efecto de conversión de moneda	4,220,535	1,770,592
Utilidades retenidas	<u>157,808,007</u>	<u>54,751,412</u>
	806,012,852	549,862,645
Participaciones no controladoras	<u>5,455,335</u>	<u>1,358,601</u>
Total patrimonio	<u>811,468,187</u>	<u>551,221,246</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 3,404,850,212</u>	<u>C\$ 3,353,611,381</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Estado consolidado del resultado integral Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013 (Re-expresado Nota 28)
Ventas netas	C\$ 4,538,378,711	C\$ 4,241,351,174
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(3,618,065,695)</u>	<u>(3,432,300,645)</u>
	920,313,016	809,050,529
<b>Gastos</b>		
Gastos de mercadeo y ventas (Nota 20)	(332,390,682)	(292,610,226)
Gastos de administración (Nota 21)	(116,798,008)	(112,964,310)
Gastos de tráfico de almacenes (Nota 22)	(116,317,555)	(120,072,859)
Otros gastos (Nota 23)	(23,869,070)	(31,559,576)
Otros ingresos	<u>14,872,632</u>	<u>12,149,033</u>
	<u>345,810,333</u>	<u>263,992,591</u>
Gastos financieros (Nota 24)	(158,187,864)	(182,248,348)
Pérdida cambiaria, neta	(69,120,211)	(85,597,201)
Ingresos financieros (Nota 25)	<u>27,211,506</u>	<u>34,219,016</u>
	<u>(200,096,569)</u>	<u>(233,626,533)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	145,713,764	30,366,058
Provisión para el impuesto sobre la renta (Nota 26)	<u>(48,821,745)</u>	<u>(42,346,930)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u><b>96,892,019</b></u>	<u><b>(11,980,872)</b></u>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Efecto de cambio en la tasa de impuesto	-	946,038
Revaluación de terrenos (Nota 10)	153,737,165	-
Efecto de conversión de moneda	<u>2,449,943</u>	<u>1,770,592</u>
<b>Total otros resultados integrales</b>	<u>156,187,108</u>	<u>2,716,630</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>	<u><b>C\$ 253,079,127</b></u>	<u><b>C\$ (9,264,242)</b></u>
<b>Utilidad (pérdida) neta atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	C\$ 98,715,099	C\$ (8,604,967)
Participaciones no controladoras	<u>(1,823,080)</u>	<u>(3,375,905)</u>
	<u><b>C\$ 96,892,019</b></u>	<u><b>C\$ (11,980,872)</b></u>
<b>Total resultados integrales atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	C\$ 254,902,207	C\$ (5,888,337)
Participaciones no controladoras	<u>(1,823,080)</u>	<u>(3,375,905)</u>
	<u><b>C\$ 253,079,127</b></u>	<u><b>C\$ (9,264,242)</b></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(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 del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (según fueron previamente reportados)	CS 476,176,905	CS 8,480,952	CS 2,738	CS -	CS -	CS 1,770,592	CS 73,757,737	CS 560,188,924	CS 1,358,601	CS 561,547,525
Efecto de corrección de error (Nota 28)	-	-	-	8,680,046	-	-	(19,006,325)	(10,326,279)	-	(10,326,279)
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (Re-expresados)	476,176,905	8,480,952	2,738	8,680,046	-	1,770,592	54,751,412	549,862,645	1,358,601	551,221,246
<b>Resultados integrales</b>										
Utilidad (pérdida) 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 10)	-	-	-	-	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
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	-	153,737,165	2,449,943	98,715,099	254,902,207	(1,823,080)	253,079,127
<b>Transacciones con accionistas</b>										
Emisión de acciones preferentes (Nota 27)	-	2,373,015	-	-	-	-	-	2,373,015	-	2,373,015
Costos de emisión de acciones (Nota 27)	-	(5,466,511)	-	-	-	-	-	(5,466,511)	-	(5,466,511)
Pago de dividendos de acciones preferentes (Nota 27)	-	-	-	-	-	-	(975,226)	(975,226)	-	(975,226)
Desapropiación de subsidiaria (Nota 23)	-	-	-	-	-	-	5,316,722	5,316,722	-	5,316,722
Capital pagado por participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	5,919,814	5,919,814
<b>Total transacciones con accionistas</b>	-	(3,093,496)	-	-	-	-	4,341,496	1,248,000	5,919,814	7,167,814
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>CS 476,176,905</u>	<u>CS 5,387,456</u>	<u>CS 2,738</u>	<u>CS 8,680,046</u>	<u>CS 153,737,165</u>	<u>CS 4,220,535</u>	<u>CS 157,808,007</u>	<u>CS 806,012,852</u>	<u>CS 5,455,335</u>	<u>CS 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 Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013

(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 del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	C\$ 476,176,905	C\$ -	C\$ 2,738	C\$ 7,734,008	C\$ -	C\$ -	C\$ 63,762,570	C\$ 547,676,221	C\$ 3,776,067	C\$ 551,452,288
<b>Resultados integrales</b>										
Pérdida neta - 2013	-	-	-	-	-	-	(8,604,967)	(8,604,967)	(3,375,905)	(11,980,872)
<i>Otros resultados integrales que no serán reclasificados a resultados del período</i>										
Efecto de cambio en tasa de impuesto aplicable a terrenos (Nota 26)	-	-	-	946,038	-	-	-	946,038	-	946,038
<i>Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período</i>										
Efecto por conversión de moneda	-	-	-	-	-	1,770,592	-	1,770,592	-	1,770,592
<b>Total otros resultados integrales</b>	-	-	-	946,038	-	1,770,592	-	2,716,630	-	2,716,630
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	946,038	-	1,770,592	(8,604,967)	(5,888,337)	(3,375,905)	(9,264,242)
<b>Transacciones con accionistas</b>										
Emisión de acciones preferentes (Nota 27)	-	8,657,000	-	-	-	-	-	8,657,000	-	8,657,000
Costos de emisión de acciones (Nota 27)	-	(176,048)	-	-	-	-	-	(176,048)	-	(176,048)
Pago de dividendos de acciones preferentes (Nota 27)	-	-	-	-	-	-	(406,191)	(406,191)	-	(406,191)
Capital pagado por participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	958,439	958,439
<b>Total transacciones con accionistas</b>	-	8,480,952	-	-	-	-	(406,191)	8,074,761	958,439	9,033,200
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (re-expresados)	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

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados



# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2014	2013
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta	C\$ 96,892,019	C\$ (11,980,872)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	48,849,849	42,542,114
Pérdida en baja de activo fijo	1,703,242	9,375
Diferencial cambiario sobre préstamos por pagar	33,446,501	37,682,614
Diferencial cambiario sobre documentos por pagar	12,518,505	22,420,035
Amortización de activos biológicos	21,326,803	19,598,588
Ganancia en venta de aves	(1,137,977)	(2,599,549)
Amortización de activos intangibles	23,207,757	6,397,544
Pérdida por desapropiación de subsidiaria	5,316,722	-
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>		
Disminución en cuentas por cobrar	37,663,784	101,029,077
(Aumento) disminución en inventarios	(44,927,361)	35,463,451
Disminución (aumento) en activos biológicos corrientes	46,272	(46,272)
Disminución (aumento) en otros activos	3,157,325	(5,120,175)
Aumento en proveedores	52,054,589	101,756,256
Aumento en impuesto sobre la renta por pagar	620,004	260,396
Aumento (disminución) en obligaciones post-empleo	3,383,485	(715,619)
Disminución en impuesto sobre la renta diferido	(2,323,195)	(4,548,891)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(13,216,881)	2,115,845
<b>Total ajustes</b>	<b>181,689,424</b>	<b>356,244,789</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>278,581,443</b>	<b>344,263,917</b>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>		
Disminución (aumento) en activos financieros disponibles para la venta	59,051,439	(92,389,072)
Aumento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(237,102,560)	(75,040,045)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(341,923,480)	72,649,221
Valor de la venta de aves	3,069,505	4,448,466
Aumento en activos biológicos no corrientes	(26,611,879)	(23,350,083)
Aumento en activos intangibles	(5,762,011)	(53,773,600)
Valor de la venta de activo fijo	855,945	2,755,655
Adiciones de propiedad planta y equipo	(24,211,012)	(70,441,050)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(572,634,053)</b>	<b>(235,140,508)</b>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>		
Contratación de préstamos	2,106,019,457	2,101,039,554
Pagos de préstamos	(1,758,067,296)	(2,220,257,748)
Contrataciones de documentos por pagar	598,982,229	736,439,471
Pagos de documentos por pagar	(722,526,457)	(684,198,269)
Emisión de acciones preferentes	2,373,015	8,657,000
Costo de emisión de acciones preferentes	(5,466,511)	(176,048)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	(975,226)	(406,191)
Capital pagado por participaciones no controladoras	5,919,814	958,439
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento</b>	<b>226,259,025</b>	<b>(57,943,792)</b>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(67,793,585)</b>	<b>51,179,617</b>
<b>Efecto de conversión de moneda</b>	<b>(1,704,129)</b>	<b>1,770,592</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>167,728,707</b>	<b>114,778,498</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>C\$ 98,230,993</b>	<b>C\$ 167,728,707</b>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

### 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 Central American Rice, LLC., domiciliada en Estados Unidos de América y la última controladora es Granax Investment, S. A., domiciliada 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 como producto final, así como el procesamiento y comercialización de harina de trigo, sal y otros productos relacionados. La compañía, por el hecho de emitir valores al público en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, se encuentra sujeta a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua.

#### *Autorización de estados financieros*

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados por la Dirección Ejecutiva de Corporación Agrícola, S. A. el 27 de marzo de 2015.

### 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*

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

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables claves. También requiere que la administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados son divulgados en la Nota 4.

### 2.1.1 Cambios en política contable y divulgaciones

A continuación se detallan las normas contables que entraron en vigencia a partir del año 2013 y las normas publicadas que serán aplicadas en períodos futuros.

- (a) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la compañía*  
No hay normas adoptadas por primera vez por el período financiero que inició el 1 de enero de 2014 que hayan tenido un impacto material en la compañía.
- (b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero que son efectivas por el período financiero que inicia después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la compañía.*

Las nuevas normas y enmiendas a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros, las referidas normas aún no están en vigencia y la compañía no tiene previsto adoptar estas normas, interpretaciones y modificaciones antes de la fecha de aplicación obligatoria, y además no ha determinado el impacto que podrían generar sobre los estados financieros.

*NIIF 2 - Pagos basados en acciones.* Aclara la definición de una “condición irrevocable” y define por separado “condición de rendimiento” y “condición de servicio. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIIF 3 - Combinaciones de negocios.* Aclara que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de un instrumento financiero se clasifica como un pasivo financiero o patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación”. También aclara que toda contraprestación contingente de no patrimonio se mide por su valor razonable en cada fecha de reporte, con cambios en el valor reconocidos en el resultado. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

*NIIF 8 - Segmentos operativos.* Se modifica para exigir la divulgación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. También se ha modificado para requerir la conciliación de los activos del segmento de los activos de la entidad cuando se reportan los activos del segmento. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIIF 13 - Valor razonable.* Modifica la base de las conclusiones para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo si el efecto del descuento no es importante. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIC 16 - Propiedad, planta y equipo y la NIC 38 - Activos intangibles.* Se modifican para aclarar cómo se trata el importe en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad utiliza el modelo de revaluación. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIC 24 - Revelaciones sobre partes relacionadas.* Se modifica para incluir, como parte relacionada, una entidad que ofrece servicios de personal clave a la entidad que informa o de la matriz de la entidad que reporta (la “entidad que administra”). Se requiere la revelación de los importes cargados a la entidad que informa. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIIF 3 - Combinaciones de negocios.* Se modifica para aclarar que la NIIF 3 no se aplica a la contabilidad para la formación de cualquier empresa conjunta bajo NIIF 11. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIIF 13 - Medición del valor razonable.* Se modifica para aclarar que el grupo de excepciones de la NIIF 13 se aplican a todos los contratos (incluyendo los contratos no financieros) que están dentro del alcance de la NIC 39 o la NIIF 9. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

*NIC 40 - Propiedades de inversión.* Se modifica para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. NIC 40 ayuda a los usuarios a distinguir entre propiedades de inversión y propiedad ocupada por el dueño. Los preparadores también deben considerar las guías de la NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es una combinación de negocios. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIC 19 - Beneficios a empleados.* La modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceros a los planes de beneficios definidos y aclara el tratamiento de dichas contribuciones. La enmienda distingue entre las contribuciones que están vinculadas con el servicio sólo en el período en que se producen y aquellos vinculados al servicio en más de un período. El objetivo de la enmienda es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, las contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las entidades con planes que requieren contribuciones que varían con el servicio, serán requeridas que reconozcan el beneficio de esas contribuciones sobre la vida laboral de los empleados. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de julio de 2014.

*NIIF 11 - Acuerdos conjuntos.* Esta enmienda establece una nueva guía sobre cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye 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”. Las enmiendas son aplicables tanto a la adquisición de un interés inicial en una operación conjunta y la adquisición de un interés adicional en la misma operación conjunta. Sin embargo, un interés previamente adquirido no es remedido cuando la adquisición de un interés adicional en la misma operación conjunta resulta en retención de control conjunto. 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 de un activo no es apropiado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo en general, refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

Esto también ha aclarado que los ingresos generalmente se presume que es una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados a un activo intangible. La deducción sólo podrá ser refutada en ciertas circunstancias limitadas. Estas son las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos; o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados. 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.* Estas enmiendas cambian la presentación para las plantas productoras, como viñas, árboles de caucho y palma aceitera. Plantas productoras deben contabilizarse de la misma forma que las propiedades, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, las modificaciones se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41. 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 abordan una inconsistencia entre las NIIF 10 y la NIC 28 en la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Una ganancia o pérdida completa se reconoce cuando la transacción involucra un negocio. Una ganancia o pérdida parcial se reconoce cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

*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. 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 Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

*NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas.* Esta norma permite a los adoptantes por primera vez de las NIIF a seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de tarifas de acuerdo con los requerimientos de los PCGA anteriores, cuando adopten las NIIF. Sin embargo, para mejorar la comparabilidad con entidades que ya aplican las NIIF y no reconocen tales cantidades, la norma requiere que el efecto de la regulación de la tarifa deberá presentarse por separado de otros ítems. 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. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reintegrado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir” simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también explica que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) cuando deja de estar mantenido para su distribución, pero no es reclasificado como “disponibles para la venta”. 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* - Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente no da de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de todo tipo de implicación continuada que la entidad podría todavía tener en los activos transferidos. La norma proporciona orientación acerca de lo que se entiende por implicación continuada. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarse de forma retroactiva. Hay una enmienda a la NIIF 1 para dar el mismo alivio para los que adoptan por primera vez.
- *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. Esta modificación es retroactiva.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

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 evaluación de si hay un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Asimismo, cuando no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitado al principio del primer período presentado. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

*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”. La enmienda también modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2016.

*NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes.* Este es el estándar de convergencia sobre el reconocimiento de ingresos. Sustituye NIC 11, “Contratos de construcción”, la NIC 18, “Ingresos” e interpretaciones relacionadas. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio. Un cliente obtiene el control cuando tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los ingresos de acuerdo con ese principio básico aplicando los siguientes pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato(s) con un cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones por desempeño del contrato



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

- Paso 5: Reconocer los ingresos cuando la entidad satisface la obligación de desempeño

NIIF 15 también incluye un conjunto coherente de los requisitos de divulgación que se traducirá en una entidad proporciona a los usuarios de los estados financieros con información completa sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre de los flujos de ingresos y de efectivo derivados de los contratos de la entidad con los clientes. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2017.

*NIIF 9 - Instrumentos financieros.* La versión completa de la NIIF 9 sustituye a la mayoría de las guías de la NIC 39. NIIF 9 conserva pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición de activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales (ORI) y el valor razonable a través de resultados. La base de la clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requieren que las inversiones en instrumentos de patrimonio sean medidos a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio para presentar los cambios del valor razonable en ORI. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito en otro resultado integral, para los pasivos designados al valor razonable, con cambios en resultados. NIIF 9 disminuye los requisitos para medir la eficacia de la cobertura mediante la sustitución de los rangos de efectividad de cobertura. Requiere una relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura, y que la “relación de cobertura” sea la misma que la administración utiliza para fines de administración de riesgos. Requerimientos de documentación siguen siendo necesarios, pero es diferente a los que actualmente se preparan según la NIC 39. La vigencia de esta norma es para períodos financieros que inician a partir del 1 de enero de 2018. Aplicación anticipada es permitida. Si una entidad elige su aplicación anticipada, debe aplicar todos los requisitos al mismo tiempo con la siguiente excepción: las entidades que adopten antes del 1 de febrero de 2015 pueden tener la opción aplicar el estándar en fases.

No hay otras interpretaciones de NIIF o CINIIF aún no vigentes que tengan un impacto significativo en la compañía.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### **2.2 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. Los estados financieros consolidados incluyen los saldos de Corporación Agrícola, S. A. y de sus compañías subsidiarias Industrias San Francisco, S. A., IP Management Company, S. A. y Nicasal, S. A. 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. Los saldos, transacciones y ganancias y pérdidas no realizadas significativas entre las compañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

#### **2.3 Transacciones en moneda extranjera**

##### **(a) Moneda funcional y de presentación**

Las cuentas incluidas en los estados financieros consolidados, 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) 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 han sido convertidos al dólar estadounidense usando la tasa oficial de cambio vigente a la fecha del balance general.
- b) Las cuentas de ingresos, costos, gastos y patrimonio han sido convertidas usando las tasas oficiales de cambio de la fecha de la transacción.
- c) 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”.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

#### (c) *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 y los saldos relacionados se convierten a la tasa de cambio de cierre. El tipo oficial de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2014 era de C\$26.60 por US\$1 (C\$25.33 en 2013). 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. Las ganancias o pérdidas resultantes de estas conversiones, así como las conversiones a la fecha del balance por los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en los resultados del período corriente y se presentan en el estado consolidado del resultado integral dentro de la cuenta de “pérdida cambiaria, neta”.

#### 2.4 *Activos financieros*

La compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial.

##### (a) *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se mantiene para ser negociado y es adquirido principalmente con el objetivo de venderlo en el corto plazo. Activos en esta categoría se clasifican como circulantes. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la compañía no mantiene activos financieros en esta clasificación.

##### (b) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y que no se cotizan en mercados activos. Se clasifican como activos corrientes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses después de la fecha del balance, en cuyo caso son clasificados como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la compañía comprenden el “efectivo y equivalentes de efectivo” y las “cuentas por cobrar” en el balance general consolidado.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### *(c) Activos financieros disponibles para la venta*

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados, que ya sea fueron designados en esta categoría o no se incluyeron en ninguna otra categoría. Son clasificados como activos no corrientes, a menos que la administración tenga la intención de disponer de estas inversiones dentro de los 12 meses siguientes a partir de la fecha del balance.

#### **2.5 Efectivo y equivalentes 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.

#### **2.6 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. Si la recuperabilidad se espera en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario se clasifican como activos no corrientes. 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. Esta estimación se establece cuando se dispone de evidencia objetiva que la compañía no recuperará los saldos por cobrar de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Los elementos que se consideran como indicadores de deterioro son dificultades financieras de los deudores, los incumplimientos en los pagos y la antigüedad de los saldos.

#### **2.7 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ventas comprenden el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de la venta de bienes y servicios. Los ingresos por ventas de productos se presentan netos de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

La compañía reconoce los ingresos por venta cuando el monto de ingresos puede ser estimado fiablemente y es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la compañía y cuando se cumplan ciertos criterios por cada tipo de producto a como se explica a continuación:

##### *(a) Ventas productos*

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.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

- (b) *Ingresos por servicios*  
La compañía vende servicios de maquilado de sal. Estos servicios se facturan y se reconocen como ingresos bajo el método de porcentaje de terminación y con base a tarifas previamente establecidas.
- (c) *Ingresos por intereses*  
Los ingresos por intereses y otros se reconocen sobre la base de lo devengado.
- (d) *Ingresos por dividendos*  
Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

#### **2.8 Inventarios**

Los inventarios se valúan al costo o valor neto de realización el que sea menor. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. El costo de productos terminados y productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y costos indirectos de producción, sin considerar los costos financieros por préstamos. 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.

#### **2.9 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.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

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.

#### **2.10 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.

#### **2.11 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 4 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 la vida útil estimada que es de 3 años.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### ***2.12 Deterioro de activos no financieros***

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o los activos intangibles que no están listos para su uso no se amortizan y se evalúan anualmente por deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados anualmente para identificar posibles deterioros 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 neto del activo excede a su correspondiente monto recuperable, el cual es el valor mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para venderlo y el correspondiente valor en uso.

#### ***2.13 Activos no corrientes disponibles para la venta***

Estos activos se clasifican como disponibles para la venta cuando su valor en libros será recuperado fundamentalmente a través de una transacción de venta y la venta se considera altamente probable. Estos activos se valúan al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

#### ***2.14 Compensación de instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se compensan y se presentan por el monto neto en el balance general cuando existe un derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar los saldos sobre una base neta, o realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

#### ***2.15 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.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### **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.

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 corriente y diferido***

La provisión para el impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y diferido. El impuesto 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. 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 sobre las diferencias temporarias 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.

#### **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”.



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### **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.

### **3. Administración de riesgo financiero**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de conversión de moneda extranjera, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgo de la compañía se enfoca en los aspectos impredecibles de los mercados financieros y busca minimizar efectos adversos potenciales en el desempeño financiero 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. La compañía, por el hecho de efectuar compras de inventarios de materia prima principalmente a Estados Unidos de América, 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 riesgo de conversión de moneda extranjera surge cuando las transacciones comerciales futuras, o los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la compañía. 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

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

---

al dólar afectaría negativamente los costos de producción, el costo de servicio de la deuda y los precios de venta. 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%. El pasivo más importante que genera deslizamiento cambiario corresponde a los préstamos bancarios por pagar. 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. Si la tasa de deslizamiento se hubiera incrementado o disminuido en 1% y las demás variables se mantienen constantes, la pérdida cambiaria se hubiera incrementado o disminuido en C\$13,695,000, respectivamente.

*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 traspaasa 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 2014 y 2013, la compañía no tiene coberturas de precios de insumos para su proceso de producción. En Nicaragua existe libre mercado para definir los precios de venta de arroz al consumidor final. Sin embargo, los precios de compra y venta, el consumo nacional y la exportación e importación de arroz se encuentran monitoreados por el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio de Nicaragua (MIFIC). La compañía participa activamente en las reuniones efectuadas por los miembros de la industria arrocera para establecimiento de precios del arroz, con el fin de poder minimizar el impacto sobre la variación de precios del grano.

La compañía no mantiene exposiciones significativas al riesgo de precio por títulos valores, principalmente porque las inversiones en títulos de deuda clasificadas como “activos financieros disponibles para la venta” tienen un vencimiento a corto plazo.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

*iii. 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 préstamos por pagar a tasas de interés fijas exponen a la compañía al riesgo de valor razonable de tasa de interés. 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, el gasto financiero se hubiera incrementado o disminuido en C\$10,657,000 aproximadamente.

*(b) Riesgo de crédito -*

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, así como crédito a clientes, incluyendo los saldos de cuentas por cobrar. 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. En relación al riesgo de crédito, 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.

*(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. 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. 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 Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

A continuación se presenta los vencimientos de los pasivos financieros:

	Menor a 1 año	Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y Hasta 5 años	Total
<i>31 de diciembre de 2014</i>				
Préstamos por pagar	C\$ 718,662,877	C\$ 97,940,384	C\$ 300,723,586	C\$ 1,117,326,847
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	<u>422,203,913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>422,203,913</u>
Total pasivos financieros	<u>C\$ 1,801,022,358</u>	<u>C\$ 140,594,462</u>	<u>C\$ 300,723,586</u>	<u>C\$ 2,242,340,406</u>
<i>31 de diciembre de 2013</i>				
Préstamos por pagar	C\$ 690,786,399	C\$ 46,072,270	C\$ 289,972,479	C\$ 1,026,831,148
Proveedores	493,985,256	-	-	493,985,256
Cuentas por pagar a partes relacionadas	652,908,215	40,842,544	-	693,750,759
Documentos por pagar	<u>526,114,108</u>	<u>3,557,764</u>	<u>3,557,764</u>	<u>533,229,636</u>
Total pasivos financieros	<u>C\$ 2,363,793,978</u>	<u>C\$ 90,472,578</u>	<u>C\$ 293,530,243</u>	<u>C\$ 2,747,796,799</u>

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

### 3.2 Administración de riesgo de capital

El objetivo de la compañía cuando administra el capital es asegurar la habilidad de la misma para continuar operando como negocio en marcha para proveer rendimientos para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de sus obligaciones.

La compañía monitorea el capital a través de la razón de endeudamiento. Esta razón financiera es calculada dividiendo la obligación neta entre el total del capital. La obligación neta es calculada tomando 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 periodo anterior.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

A continuación se presenta el índice de endeudamiento:

	2014	2013
Financiamientos:		
Préstamos	C\$ 1,313,899,168	C\$ 932,500,506
Documentos por pagar	422,203,913	533,229,636
Partes relacionadas	<u>156,769,801</u>	<u>693,750,759</u>
Total financiamientos	1,892,872,882	2,159,480,901
Menos - efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	<u>(98,230,993)</u>	<u>(167,728,707)</u>
Obligación neta	1,794,641,889	1,991,752,194
Patrimonio	<u>811,468,187</u>	<u>551,221,246</u>
Total capital	<u>C\$ 2,606,110,076</u>	<u>C\$ 2,542,973,440</u>
Razón financiera de endeudamiento	<u>69%</u>	<u>78%</u>

### 3.3 Estimación de valor razonable

Los niveles para la clasificación del método de valuación para los instrumentos financieros registrados a su valor razonable han sido definidos de la siguiente manera:

**Nivel 1:** Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la compañía puede acceder en la fecha de la medición.

**Nivel 2:** Datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

**Nivel 3:** Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (es decir, datos no observables).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la compañía no mantiene instrumentos financieros que requieran el uso de estos niveles para la determinación de su valor razonable, excepto a lo relacionado a los terrenos, los cuales son medidos a su valor razonable (Nota 10).

El valor de las cuentas por cobrar a corto plazo y las cuentas por pagar a corto plazo se asume que se aproxima a sus respectivos valores razonables, debido a su naturaleza es de corto plazo.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014**

---

#### **4. Estimaciones contables y juicios clave**

Las estimaciones contables y juicios clave son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen que sean razonables dentro de las circunstancias.

##### ***4.1 Estimaciones y supuestos contables clave***

La compañía efectúa estimaciones y supuestos con respecto al futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo importante de causar ajustes significativos a los montos de activos y pasivos dentro del siguiente año financiero se presentan a continuación:

##### ***Impuestos por pagar al Gobierno -***

La compañía está sujeta a varios tipos de impuestos, los cuales requieren hacer estimaciones e interpretaciones de las leyes fiscales. La compañía calcula y registra sus impuestos por pagar con base en su mejor estimado de la interpretación de las leyes vigentes. Si los montos resultantes de impuestos difieren de los originalmente registrados, estas diferencias tendrán un impacto sobre los resultados del año.

##### ***Contingencias -***

Por su naturaleza, las contingencias sólo pueden ser resueltas cuando uno o más eventos futuros inciertos ocurran o dejen de ocurrir. La evaluación de la existencia de contingencias y su monto potencial, involucra inherentemente el ejercer supuestos importantes, así como el uso de estimados en relación al resultado de eventos futuros.

##### ***Estimación de vida útil de propiedad, planta y equipo -***

La vida útil y métodos de depreciación de la propiedad, planta y equipo representan el mejor estimado de la administración del período sobre el cual la compañía espera utilizar dichos activos. Estas vidas útiles son revisadas anualmente.

##### ***4.2 Juicios claves en la aplicación de políticas contables***

La compañía ha considerado 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 Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

**5. Efectivo y equivalentes de efectivo**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<i>Moneda nacional</i>		
Caja general	C\$ 5,489,194	C\$ 3,458,133
Depósitos en cuentas corrientes	<u>62,367,615</u>	<u>84,227,840</u>
	67,856,809	87,685,973
<i>Moneda extranjera</i>		
Depósitos en cuentas corrientes	<u>30,374,184</u>	<u>80,042,734</u>
	<u>C\$ 98,230,993</u>	<u>C\$ 167,728,707</u>

**6. Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta corrientes por C\$61,985,011 (C\$126,478,260 en 2013) corresponden a certificados de depósitos a plazo fijo, cuyo detalle se presenta a continuación:

*31 de diciembre de 2014*

<u>Institución</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa</u>	<u>Total</u>
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		
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>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

*31 de diciembre de 2013*

<u>Institución</u>	<u>Fecha de</u>		<u>Tasa</u>	<u>Total</u>
	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>		
Hencorp	23-08-2013	23-08-2014	8.50%	C\$ 31,664,750
Hencorp	21-06-2013	20-06-2014	8.50%	24,065,210
Hencorp	23-08-2013	20-06-2014	8.50%	13,932,490
Hencorp	23-08-2013	23-08-2014	8.50%	12,665,900
Hencorp	22-04-2013	28-02-2014	9.00%	20,265,440
Hencorp	19-04-2013	28-02-2014	9.00%	12,665,900
Hencorp	26-04-2013	28-02-2014	9.00%	10,132,720
BAC	11-01-2013	11-01-2014	3.50%	980,100
Banpro	26-02-2013	26-02-2014	3.75%	105,750
				<u>C\$ 126,478,260</u>

Los activos financieros disponibles para la venta no corrientes por C\$118,243,781 (C\$112,801,971 en 2013) se presentan a continuación:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Hortalizas Hidropónicas de Alta Tecnología, S. A. (a)	C\$ 71,490,753	C\$ 71,490,753
Hidropónicas de Nicaragua, S. A. (a)	<u>41,752,498</u>	<u>36,310,688</u>
	113,243,251	107,801,441
Otros activos financieros	<u>5,000,530</u>	<u>5,000,530</u>
	<u>C\$ 118,243,781</u>	<u>C\$ 112,801,971</u>

- (a) Con fecha 9 de octubre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Grain Hill Corporation, S. A. acordó que del monto de dividendos que se declararan en 2015, los accionistas han acordado destinar US\$4,250,077 equivalente a aproximadamente C\$113,000,000 para la compra de las inversiones que Corporación Agrícola, S. A. mantiene en estas compañías. Asimismo, con fecha 26 de marzo de 2015 el Presidente de Grain Hill Corporation, S. A. firmó un acuerdo vinculante confirmando, por parte de los accionistas, la compra de estas inversiones.



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

**7. Cuentas por cobrar**

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

	2014	2013
Clientes	C\$ 427,498,818	C\$ 427,249,449
Menos - Estimación para deterioro de clientes	<u>(7,640,394)</u>	<u>(4,259,593)</u>
Clientes, netos	419,858,424	422,989,856
Financiamiento a productores (a)	45,781,404	126,531,209
Rambino Internacional, Inc. (Nota 8)	12,699,196	-
Aurami, S. A. (Nota 12)	1,347,611	-
IVA - Crédito fiscal	5,317,751	2,102,137
Otras cuentas por cobrar	<u>56,375,457</u>	<u>61,138,628</u>
	<u>C\$ 541,379,843</u>	<u>C\$ 612,761,830</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\$38,658,403 por este concepto al 7% anual.

La siguiente tabla resume los saldos por cobrar para los mayores deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y lo cuales no se encuentran deteriorados:

	2014	2013
Deudor 1	C\$ 43,518,463	C\$ 36,052,699
Deudor 2	13,860,011	23,928,821
Deudor 3	10,796,094	18,122,484
Deudor 4	10,602,514	14,532,096
Deudor 5	<u>8,773,235</u>	<u>11,688,758</u>
	<u>C\$ 87,550,317</u>	<u>C\$ 104,324,858</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 estos saldos se presenta a continuación:

	2014	2013
Corriente	C\$ 269,495,594	C\$ 251,060,154
Hasta 90 días	98,880,017	131,928,299
Mayores a 90 días	<u>59,123,207</u>	<u>44,260,996</u>
	<u>C\$ 427,498,818</u>	<u>C\$ 427,249,449</u>

A continuación se presenta la calidad crediticia de los saldos de cuentas por cobrar que no se encuentran deteriorados conforme información histórica del comportamiento de los créditos:

	2014	2013
Grupo 1	C\$ 269,495,594	C\$ 251,060,154
Grupo 2	<u>158,003,224</u>	<u>176,189,295</u>
	<u>C\$ 427,498,818</u>	<u>C\$ 427,249,449</u>

Grupo 1: Clientes existentes que no han tenido problemas de cobrabilidad de cartera en el pasado.

Grupo 2: Clientes existentes que en el pasado han presentado problemas de cobrabilidad de cartera. Sin embargo, posteriormente estos saldos por cobrar son recuperados totalmente en el siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la compañía presenta saldos de cuentas por cobrar deteriorados por un monto de C\$7,640,394 y C\$4,259,593, respectivamente, los cuales se encuentran provisionados. Estos saldos presentan una antigüedad mayor a 120 días.

Los saldos de cuentas por cobrar a clientes están denominados en córdobas.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	C\$ 4,259,593	C\$ 6,634,073
Más - Constitución de estimaciones	10,686,587	308,394
Menos - Liquidación de saldos	<u>(7,305,786)</u>	<u>(2,682,874)</u>
Saldo al final del año	<u>C\$ 7,640,394</u>	<u>C\$ 4,259,593</u>

La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de cada categoría de cuentas por cobrar.

#### 8. 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:

	2014	2013
<b>Corriente</b>		
Torrance Finance, S. A. (a)	C\$ 103,443,606	C\$ 94,068,803
Grain Hill Corporation, S. A. (b)	82,343,347	15,558,366
Central American Rice, LLC (c)	71,932,186	58,295,533
Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. (d)	38,320,657	120,490,713
Agrícola Miramontes, S. A.(e)	17,323,689	12,706,969
Arrocera de Nicaragua, S. A.	7,053,084	11,592,905
Compañía Nuevo Mundo, S. A.	7,460,053	7,104,810
Cooperativa Cosermusalnip	1,327,592	-
Agroindustrias Universales, S. A.	-	5,873,952
Panificadora Moderna, S. A. (f)	-	6,567,551
Accionistas	<u>14,431,299</u>	<u>7,085,402</u>
	<u>C\$ 343,635,513</u>	<u>C\$ 339,345,004</u>
<b>No corriente</b>		
Grain Hill Corporation, S. A. (b)	C\$ 114,254,942	C\$ 108,814,190
Central American Rice, LLC (c)	132,187,227	125,892,550
Cooperativa Cosermusalnip	7,379,586	-
Arrocera de Nicaragua, S. A.	6,716,059	-
Panificadora Moderna, S. A.	<u>-</u>	<u>167,212</u>
	<u>C\$ 260,537,814</u>	<u>C\$ 234,873,952</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

Estos saldos corresponden a transacciones con “otras partes relacionadas”, a excepción de Grain Hill Corporation, S. A. y Central American Rice, LLC., las cuales son controladoras intermedias.

- (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. por un monto de C\$94,068,803, el cual originalmente sería cancelado el 31 de diciembre de 2014. 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 2015, 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) Corresponde a desembolsos para capital de trabajo, al 8%, con último vencimiento el 30 de septiembre de 2018.
- (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. De acuerdo con el contrato suscrito, este saldo devenga interés del 7.5% y será cancelado mediante 12 cuotas mensuales con vencimiento final en diciembre 2015.

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

	2014	2013
<b>Pasivos</b>		
<b>Corriente</b>		
Grain Hill Corporation, S. A. (a)	C\$ 72,638,875	C\$ 445,757,202
Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. (b)	-	125,512,339
Agrícola Miramontes, S. A. (c)	41,452,316	78,921,246
Arrocera de Nicaragua, S. A.	-	1,022,944
Otras partes relacionadas	<u>24,532</u>	<u>1,694,484</u>
	<u>C\$ 114,115,723</u>	<u>C\$ 652,908,215</u>
<b>No corriente</b>		
Grain Hill Corporation, S. A. (d)	<u>C\$ 42,654,078</u>	<u>C\$ 40,842,544</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

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

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

	2014	2013
<b>Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A.</b>		
<b>(Otras partes relacionadas)</b>		
Venta de harina	<u>C\$ 111,428,093</u>	<u>C\$ 109,603,630</u>
Venta de arroz	<u>C\$ 95,659,198</u>	<u>C\$ 119,099,387</u>
Venta de sal	<u>C\$ 19,823,176</u>	<u>C\$ 19,572,618</u>
Abonos recibidos por ventas	<u>C\$ 248,253,264</u>	<u>C\$ 199,681,403</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 105,706</u>
<b>Panificadora Moderna, S. A. (Otras partes relacionadas)</b>		
Venta de azúcar y polvo de hornear	<u>C\$ 5,318,758</u>	<u>C\$ 8,489,570</u>
Ventas de insumos diversos	<u>C\$ 1,730,366</u>	<u>C\$ 4,648,861</u>
Anticipos para compra de productos	<u>C\$ 13,098,830</u>	<u>C\$ -</u>
Abonos recibidos por ventas	<u>C\$ 4,520,533</u>	<u>C\$ -</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ 116,248</u>	<u>C\$ 67,470</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	<u>C\$ 12,923,555</u>	<u>C\$ 13,571,497</u>
Traslado de saldo por cobrar a parte relacionada por asunción de deuda por parte de tercero	<u>C\$ 12,090,711</u>	<u>C\$ -</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

	2014	2013
<b><i>Grain Hill Corporation, S. A. (controladora intermedia)</i></b>		
Compra de granza	C\$ <u>932,035,171</u>	C\$ <u>1,149,943,807</u>
Préstamos recibidos, al 12%	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>150,472,281</u>
Ingreso por intereses	C\$ <u>8,007,610</u>	C\$ <u>8,190,609</u>
Gasto por intereses	C\$ <u>1,038,999</u>	C\$ <u>4,542,157</u>
<b><i>Central American Rice, LLC (controladora intermedia)</i></b>		
Ingresos por intereses	C\$ <u>10,485,793</u>	C\$ <u>10,005,909</u>
<b><i>Agrícola Miramontes, S. A. (otras partes relacionada)</i></b>		
Préstamos otorgados	C\$ <u>38,622,193</u>	C\$ <u>74,510,318</u>
Abonos sobre préstamos otorgados	C\$ <u>38,622,193</u>	C\$ <u>27,856,976</u>
Anticipos para compra de granza	C\$ <u>167,745,310</u>	C\$ <u>-</u>
Compra de granza	C\$ <u>272,834,616</u>	C\$ <u>213,517,862</u>
Abonos sobre compras	C\$ <u>143,352,053</u>	C\$ <u>150,719,687</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	C\$ <u>167,745,310</u>	C\$ <u>-</u>
Préstamos recibidos	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>45,452,045</u>
Ingreso por intereses	C\$ <u>53,478</u>	C\$ <u>548,902</u>
<b><i>Arrocera de Nicaragua, S. A. (otras partes relacionada)</i></b>		
Préstamos otorgados	C\$ <u>16,784,227</u>	C\$ <u>6,810,436</u>
Anticipos por servicios de trillado y secado de granza	C\$ <u>15,793,179</u>	C\$ <u>-</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	C\$ <u>14,388,613</u>	C\$ <u>53,886,877</u>
Servicios de secado y almacenaje de arroz	C\$ <u>24,097,946</u>	C\$ <u>19,461,315</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

	2014	2013
Ingreso por intereses	C\$ <u>498,230</u>	C\$ <u>56,429</u>
<i>Agri-Farm, S. A. (otras partes relacionada)</i>		
Ingresos por intereses	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>2,146,362</u>
<i>Crockerhall Investments (otras partes relacionadas)</i>		
Ingresos por intereses	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>1,060,709</u>
<i>Agroindustrias Universales, S. A. (otras partes relacionada)</i>		
Ingresos por intereses	C\$ <u>-</u>	C\$ <u>651,681</u>

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:

	2014	2013
Sueldos y salarios	C\$ 5,530,566	C\$ 3,058,566
Seguro social	495,103	295,224
Aguinaldo y vacaciones	690,663	502,658
Otros beneficios	<u>1,478,271</u>	<u>2,614,186</u>
	C\$ <u>8,194,603</u>	C\$ <u>6,470,634</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

---

#### 9. Inventarios

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

	2014	2013
<i>Materia prima:</i>		
Granza de arroz	C\$ 460,556,914	C\$ 659,124,872
Trigo	403,219,418	226,929,476
Sal	29,430,004	1,479,332
Otras materias primas	<u>29,652,286</u>	<u>21,913,428</u>
	922,858,622	909,447,108
Productos terminados - producidos	80,881,702	38,409,593
Productos terminados - adquiridos	51,715,047	63,584,994
Repuestos y accesorios	31,145,852	30,264,488
Material de empaque	14,202,713	12,705,772
Otros	<u>7,766,851</u>	<u>9,231,471</u>
	<u>C\$ 1,108,570,787</u>	<u>C\$ 1,063,643,426</u>

Como se indica en las Notas 14 y 15, algunos saldos de inventarios de materia prima de granza importada, granza nacional, trigo y otras materias primas (frijol de soya y sorgo) se encuentran garantizando préstamos por pagar a corto y largo plazo.

El costo de inventarios reconocido como gastos (granza, trigo, otras materias primas y material de empaque), e incluido dentro del costo de ventas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 ascendió a C\$2,722,201,748 (C\$2,459,804,215 en 2013).



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

**10. Propiedad, planta y equipo, neto**

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

	<u>Valor bruto</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>
<i>31 de diciembre de 2014</i>			
Edificios e instalaciones	C\$ 188,545,384	C\$ (55,845,192)	C\$ 132,700,192
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	(12,245,416)	15,727,731
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>
<i>31 de diciembre de 2013</i>			
Edificios e instalaciones	C\$ 186,373,360	C\$ (47,370,853)	C\$ 139,002,507
Maquinaria y equipos de fabricación	270,614,373	(93,625,247)	176,989,126
Equipo de laboratorio	6,357,863	(4,329,350)	2,028,513
Mobiliario y equipo de oficina	56,973,616	(44,692,577)	12,281,039
Equipo rodante	64,126,416	(38,401,649)	25,724,767
Otros activos fijos	27,513,166	(8,839,365)	18,673,801
Mejoras a propiedades arrendadas	2,188,718	(1,010,177)	1,178,541
Terrenos	155,290,313	-	155,290,313
Construcciones en proceso	<u>6,952,815</u>	<u>-</u>	<u>6,952,815</u>
	<u>C\$ 776,390,640</u>	<u>C\$ (238,269,218)</u>	<u>C\$ 538,121,422</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

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

	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 disponible para venta	Depreciación	
Edificios e instalaciones	CS 139,002,507	CS 929,940	CS (85,455)	CS -	CS 1,381,516	CS -	CS (8,528,316)	CS132,700,192
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)	-	(111,919)	-	(3,861,177)	15,727,731
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>CS 538,121,422</u>	<u>CS 24,211,012</u>	<u>CS (2,559,187)</u>	<u>CS 170,819,072</u>	<u>CS -</u>	<u>CS (18,539,700)</u>	<u>CS (48,849,849)</u>	<u>CS663,202,770</u>

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013					Valor en libros al 31 de diciembre de 2013
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Depreciación	
Edificios e instalaciones	CS144,818,046	CS 999,219	CS (26,405)	CS 1,119,558	CS (7,907,911)	CS139,002,507
Maquinaria y equipos de fabricación	169,798,542	12,329,863	(1,039,943)	15,418,858	(19,518,194)	176,989,126
Equipo de laboratorio	3,470,029	162,994	(847,413)	-	(757,097)	2,028,513
Mobiliario y equipo de oficina	11,140,874	7,210,514	(356,340)	36,396	(5,750,405)	12,281,039
Equipo rodante	21,547,576	1,579,352	(241,343)	8,973,481	(6,134,299)	25,724,767
Otros activos fijos	5,426,193	5,608,973	(253,586)	9,356,252	(1,464,031)	18,673,801
Mejoras a propiedades arrendadas	2,188,718	-	-	-	(1,010,177)	1,178,541
Terrenos	136,134,865	19,155,448	-	-	-	155,290,313
Construcciones en proceso	18,462,673	23,394,687	-	(34,904,545)	-	6,952,815
	<u>CS512,987,516</u>	<u>CS 70,441,050</u>	<u>CS (2,765,030)</u>	<u>CS -</u>	<u>CS (42,542,114)</u>	<u>CS538,121,422</u>

Como se menciona en las Notas 14 y 15, 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 2014 ascendió a C\$48,849,849 (C\$42,542,114 en 2013), del cual C\$28,632,857 (C\$18,821,944 en 2013), se registró como parte del costo de ventas; C\$4,260,064 (C\$5,243,600 en 2013) en costo de maquilado de sal; C\$10,478,589 (C\$8,796,693 en 2013) en gastos de mercadeo y ventas y C\$4,443,648 (C\$5,435,526 en 2013) en gastos de administración y C\$1,034,691 (C\$4,244,351 en 2013) en gastos de tráfico y almacenes.

Si los terrenos no estuvieran revaluados al 31 de diciembre de 2014, el costo sería de C\$142,341,097 (C\$155,290,313 en 2013).

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 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.

#### 11. Activos biológicos de largo plazo

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

	2014	2013
Aves:		
En crecimiento	C\$ 10,005,364	C\$ 8,394,290
Ponedoras	<u>14,940,946</u>	<u>13,198,472</u>
	<u>C\$ 24,946,310</u>	<u>C\$ 21,592,762</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>
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
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 Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

	<u>Aves en crecimiento</u>	<u>Aves ponedoras</u>	<u>Total</u>
<i>31 de diciembre de 2013</i>			
Saldo al inicio del año	C\$ 5,954,570	C\$ 13,735,614	C\$ 19,690,184
Costos incurridos durante el año	23,350,083	-	23,350,083
Traslados	(20,910,363)	20,910,363	-
Venta de aves (a)	-	(1,848,917)	(1,848,917)
Amortizaciones	-	(19,598,588)	(19,598,588)
Saldo al final del año	<u>C\$ 8,394,290</u>	<u>C\$ 13,198,472</u>	<u>C\$ 21,592,762</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014, las ventas de aves generaron una ganancia de C\$1,137,977 (C\$2,599,549 en 2013), la cual se registra como parte de los otros ingresos.

**12. Activos intangibles**

Un resumen de los activos intangibles se presenta a continuación:

	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</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	16,534,423	(9,480,972)	7,053,451
Derechos de distribución de Marca "Arcor" (Nota 29)	<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>
<i>31 de diciembre de 2013</i>			
Costo de programas informáticos:			
Sistema SAP	C\$ 72,196,369	C\$ -	C\$ 72,196,369
Sistema Cognos	10,772,412	(7,447,004)	3,325,408
Derechos de distribución de Marca "Arcor" (Nota 29)	29,939,124	(1,663,284)	28,275,840
Marca "Aurora"	<u>3,358,790</u>	<u>-</u>	<u>3,358,790</u>
	<u>C\$ 116,266,695</u>	<u>C\$ (9,110,288)</u>	<u>C\$ 107,156,407</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

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

	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	Traslado a cuentas por cobrar	Amortización	Efecto por conversión	
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	5,762,011	-	(2,033,968)	-	7,053,451
Derechos de distribución Marca "Arcor"	28,275,840	-	-	(9,949,238)	-	18,326,602
Marca "Aurora"	<u>3,358,790</u>	<u>-</u>	<u>(3,358,790)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<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>

  

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013			Valor en libros al 31 de diciembre de 2013
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Amortización	
Costo de programas informáticos:				
Sistema SAP	C\$ 48,361,893	C\$ 23,834,476	C\$ -	C\$ 72,196,369
Sistema Cognos	4,892,228	-	(1,566,820)	3,325,408
Derechos de distribución Marca "Arcor"	-	29,939,124	(1,663,284)	28,275,840
Plusvalía	3,167,440	-	(3,167,440)	-
Marca "Aurora"	<u>3,358,790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,358,790</u>
	<u>C\$ 59,780,351</u>	<u>C\$ 53,773,600</u>	<u>C\$ (6,397,544)</u>	<u>C\$107,156,407</u>

El gasto de amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 ascendió a C\$23,207,757 (C\$6,397,544 en 2013), del cual C\$10,773,324 (C\$1,663,284 en 2013), se registró como parte de los gastos de mercadeo y ventas y C\$12,434,433 (C\$4,734,260 en 2013) 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. De acuerdo con el contrato suscrito, este importe será cancelado mediante 48 cuotas mensuales con vencimiento final en octubre de 2018.

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 2014 la compañía tiene un saldo por pagar de C\$10,091,858 (C\$17,211,504 en 2013). Al 31 de diciembre de 2013, la porción no corriente ascendía a C\$7,115,528, los cuales se presentan como parte de los documentos por pagar (Nota 16).

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

---

#### **13. Activos no corrientes disponibles para la venta**

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de activos no financieros disponibles para la venta por C\$27,889,070 corresponden a 5 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.

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.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

---

#### 14. Préstamos por pagar

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

	2014	2013
<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\$ 254,842,256	C\$ 181,838,726
<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	167,082,353	164,171,309
<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	98,699,612	158,728,231
<i>Saint Georges Bank</i> Corresponde a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo, devenga una tasa de interés del 8%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza y/o trigo	62,782,533	-
<i>LaFise Bancentro de Nicaragua, 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 bono de prenda sobre arroz en granza	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 8.5%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza	<u>272,396,787</u>	<u>96,594,731</u>
	<u>C\$ 897,093,002</u>	<u>C\$ 601,332,997</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

**15. Préstamos por pagar a largo plazo**

Un detalle de estos saldos se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Banco de la Producción, S. A.</i>		
Préstamos para capital de trabajo, refinanciamiento de deudas y adquisición de equipo rodante con último vencimiento en septiembre 2023, a una tasa entre el 8% y 10%, garantizado con hipoteca sobre plantel industrial Chinandega y prenda sobre arroz, harina y quipo adquirido	C\$ 223,908,618	C\$ 184,853,322
<i>St. Georges Bank</i>		
Préstamos varios para capital de trabajo al 8% anual con vencimiento final en septiembre 2023; garantizado con hipoteca sobre plantel industrial ubicado en Chinandega y prenda sobre maquinaria	96,181,912	98,504,642
<i>Banco de América Central, S. A.</i>		
Préstamos varios para refinanciamiento de deuda a corto plazo y equipo rodante al 8.5% anual con último vencimiento en abril 2018; garantizado con prenda sobre equipo financiado	348,614	17,419,714
<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 2015	26,598,400	25,311,159
<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	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 11% (entre el 7% y 11.15% en 2013); garantizados prenda sobre los bienes adquiridos	<u>5,932,462</u>	<u>5,078,672</u>
	416,806,166	331,167,509
Menos - Porción corriente	<u>(95,341,750)</u>	<u>(89,453,402)</u>
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>C\$ 321,464,416</u>	<u>C\$ 241,714,107</u>



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados  
31 de diciembre de 2014**

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

	2014	2013
Entre 1 y 2 años	C\$ 73,620,480	C\$ 50,563,664
Entre 2 y 5 años	<u>247,843,936</u>	<u>191,150,443</u>
	<u>C\$ 321,464,416</u>	<u>C\$ 241,714,107</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>	
	2014	2013	2014	2013
Préstamos por pagar a largo plazo	<u>C\$321,464,416</u>	<u>C\$241,714,107</u>	<u>C\$306,723,374</u>	<u>C\$291,212,080</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 9.42% (9.23% en 2013), que representa la tasa promedio activa del sistema financiero de Nicaragua.

**16. Documentos por pagar**

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

	2013	2012
<i>Corriente -</i>		
Emisión de papeles comerciales (a)	C\$ 317,687,735	C\$ 127,292,296
Emisión de bonos (a)	<u>79,795,200</u>	<u>223,157,159</u>
	397,482,935	350,449,455
Pagaré por financiamiento (b)	11,969,280	7,599,540
Pagaré por financiamiento (c)	2,659,840	-
Pagaré por financiamiento (d)	-	150,853,609
Porción corriente de financiamiento para adquisición sistema SAP (e)	<u>10,091,858</u>	<u>17,211,504</u>
	<u>C\$ 422,203,913</u>	<u>C\$ 526,114,108</u>
<i>No corriente -</i>		
Financiamiento para adquisición sistema SAP (e)	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 7,115,528</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

- (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 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	39,897,600
				<u>C\$ 397,482,935</u>

*31 de diciembre de 2013*

<u>Fecha de apertura</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tipo de valor</u>	<u>Monto</u>
02-Sep-13	02-Sep-14	7.00%	Bono	C\$ 75,187,893
02-Oct-13	02-Oct-14	7.00%	Bono	75,187,893
23-Dic-13	23-Dic-14	7.00%	Bono	72,781,373
12-Sep-13	12-Mar-14	6.50%	Papel comercial	67,509,248
02-Dic-13	02-Jun-14	6.50%	Papel comercial	59,783,048
				<u>C\$ 350,449,455</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.
- (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 periodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (d) Correspondía a contrato privado mutuo por financiamiento, para capital de trabajo, a seis meses de plazo, al 9.25%.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

---

- (e) 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 2015.

#### 17. Cuentas por pagar y gastos acumulados

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

	2014	2013
Anticipos recibidos de clientes	C\$ 3,269,365	C\$ 5,438,382
Impuesto de importaciones de granza y trigo	2,472,349	286,586
Retenciones por pagar	13,488,491	13,959,977
Intereses por pagar	7,177,254	8,994,396
Vacaciones y aguinaldo	5,736,243	5,658,568
Otras provisiones de gastos	4,536,663	4,714,714
Empresa Nacional de Granos Básicos	-	1,126,243
Energía eléctrica	-	5,202,297
Acreedores nacionales y extranjeros	<u>66,132,872</u>	<u>70,648,955</u>
	<u>C\$ 102,813,237</u>	<u>C\$ 116,030,118</u>

#### 18. Obligaciones post-empleo

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

	2014	2013
Saldo al inicio	C\$ 26,557,166	C\$ 27,272,785
Más - Acumulaciones	7,859,861	5,236,351
Menos - Cancelaciones	<u>(4,476,376)</u>	<u>(5,951,970)</u>
Saldo al final	<u>C\$ 29,940,651</u>	<u>C\$ 26,557,166</u>

La valuación fue efectuada por perito independiente cuyo informe del 6 de enero de 2015 presenta los siguientes supuestos:

	2014	2013
Tasa de descuento	<u>8.50%</u>	<u>9.00%</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>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

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 2014 se presenta a continuación:

	<u>Impacto en el saldo de obligaciones post-empleo</u>		
	<u>Cambio en el supuesto</u>	<u>Incremento en el supuesto</u>	<u>Disminución en el supuesto</u>
Tasa de descuento	1%	Disminución por 7.88%	Aumento por 9.24%
Tasa de incrementos de salarios futuros	1%	Aumento por 9.42%	Disminución por 8.15%

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.

#### 19. Costo de ventas

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

	2014	2013
Materia prima	C\$ 2,722,201,748	C\$ 2,459,804,215
Productos adquiridos	628,938,659	746,157,139
Energía eléctrica	63,614,710	57,223,656
Costo servicio maquilado de sal	52,374,166	40,542,090
Sueldos y salarios	41,519,344	41,441,209
Mantenimiento y reparaciones	26,696,409	26,211,740
Costo de trillado y maquila de arroz	15,482,033	14,066,086
Depreciación	28,632,857	18,821,944
Arrendamientos operativos	5,099,029	3,906,367
Beneficios laborales	3,300,346	2,909,427
Otros costos	30,206,394	21,216,772
	<u>C\$ 3,618,065,695</u>	<u>C\$ 3,432,300,645</u>

El saldo de costo de servicio de maquilado de sal incluye gasto por depreciación de C\$4,260,064 (C\$5,243,600 en 2013).

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

#### 20. Gastos de mercadeo y ventas

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

	2014	2013
Transporte local de arroz y subproductos	C\$ 92,525,740	C\$ 88,332,279
Gastos de personal	95,956,850	79,195,800
Materiales y suministros	21,283,073	27,867,607
Servicios industriales y de producción	18,882,448	21,160,600
Comisiones bursátiles pagadas sobre ventas efectuadas en la Bolsa Agropecuaria	9,919,514	8,929,614
Depreciación	10,478,589	8,796,693
Estimación por deterioro de cuentas cobrar	10,686,587	308,394
Impuestos municipales	9,891,831	9,127,791
Mantenimiento y reparaciones	3,880,862	5,080,102
Seguros	3,346,844	3,490,841
Amortización de activos intangibles	10,773,324	1,663,284
Arrendamientos operativos	11,224,992	9,622,296
Servicios a terceros	5,496,940	-
Servicios básicos	7,028,571	7,546,768
Otros	21,014,517	21,488,157
	<u>C\$ 332,390,682</u>	<u>C\$ 292,610,226</u>

#### 21. Gastos de administración

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

	2014	2013
Gastos de personal	C\$ 48,857,419	C\$ 59,973,336
Servicios profesionales	13,466,509	14,589,035
Arrendamientos operativos	10,372,745	8,978,115
Gastos de viaje, hospedaje y representación	1,270,451	1,423,214
Depreciaciones	4,443,648	5,435,526
Seguros	1,418,743	1,365,473
Materiales, suministros y papelería	2,326,351	3,084,356
Servicios básicos	17,492,485	8,487,352
Amortización de activos intangibles	12,434,433	4,734,260
Mantenimiento y reparaciones	2,505,720	1,595,477
Otros	2,209,504	3,298,166
	<u>C\$ 116,798,008</u>	<u>C\$ 112,964,310</u>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

#### 22. Gastos de tráfico de almacenes

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

	2014	2013
Servicios de almacenaje Nicaragua	C\$ 38,590,420	C\$ 45,757,977
Sueldos y salarios	15,267,040	16,218,248
Otros beneficios al personal	8,672,461	8,578,072
Transporte de granza	14,397,559	12,277,623
Transporte de otros productos	9,293	175,937
Servicio de fumigación	2,753,017	3,976,997
Cargue y descargue	2,262,651	2,865,366
Seguros	1,739,646	2,014,783
Depreciación	1,034,691	4,244,351
Otros	<u>31,590,777</u>	<u>23,963,505</u>
	<u>C\$ 116,317,555</u>	<u>C\$ 120,072,859</u>

#### 23. Otros gastos

Un resumen de los otros gastos se presenta a continuación:

	2014	2013
Desapropiación de subsidiaria (a)	C\$ 5,316,722	C\$ -
Faltantes de inventarios físicos	1,660,957	5,833,002
Deterioro de inventarios	795,355	2,732,131
Pérdida en baja de activos fijos	1,703,242	9,375
Retenciones de intereses asumidas	2,712,798	-
Penalidad por pronto pago	-	4,039,533
Baja de plusvalía	-	2,903,487
Discontinuidad del proyecto soya	-	577,047
Otros	<u>11,679,996</u>	<u>15,465,001</u>
	<u>C\$ 23,869,070</u>	<u>C\$ 31,559,576</u>

(a) El 9 de diciembre de 2014, la Junta de Accionistas en acta No. 34 autorizó el cierre de la subsidiaria Sociedad Industrial Arrocería, S. A.

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

---

#### 24. Gastos financieros

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

	2014	2013
Intereses sobre préstamos		
Bancarios	C\$ 79,110,988	C\$ 94,762,265
Partes relacionadas	8,398,782	8,566,621
Comisiones por otorgamiento de préstamos	19,643,661	24,040,370
Intereses sobre bonos de prenda	23,249,092	23,955,355
Intereses sobre granza	4,597,047	6,293,508
Otros gastos financieros	<u>23,188,294</u>	<u>24,630,229</u>
	<u>C\$ 158,187,864</u>	<u>C\$ 182,248,348</u>

#### 25. Ingresos financieros

El saldo de ingresos financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 por C\$27,211,506 (C\$34,219,016 en 2013) incluye a intereses ganados por financiamientos otorgados a partes relacionadas por C\$19,161,359 (C\$22,833,777 en 2013).

#### 26. Impuesto sobre la renta

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

	2014	2013
Corriente	C\$ 51,144,941	C\$ 46,895,821
Diferido	<u>(2,323,196)</u>	<u>(4,548,891)</u>
	<u>C\$ 48,821,745</u>	<u>C\$ 42,346,930</u>

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 la renta bruta gravable) y el 30% aplicable a la renta imponible.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

---

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Retención de 1% sobre renta bruta	C\$ 42,396,938	C\$ 38,460,962
Efecto de impuesto diferido del año	(2,323,196)	(4,548,891)
Más - Impuesto sobre la renta por operaciones no reportadas en bolsa	<u>8,748,003</u>	<u>8,434,859</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	48,821,745	42,346,930
Disminución en impuesto sobre la renta diferido	2,323,196	4,548,891
Menos - Pago del 1% de impuesto sobre la renta	(44,042,374)	(35,153,905)
Menos - Anticipos de impuesto sobre la renta	<u>(2,942,083)</u>	<u>(8,201,436)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>C\$ 4,160,484</u>	<u>C\$ 3,540,480</u>



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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Diferencias entre el valor en libros contable y el fiscal de propiedad, planta y equipos	C\$ -	C\$ 7,363,733
Diferencias entre el valor en libros contable y el fiscal de obligaciones post-empleo	<u>-</u>	<u>380,250</u>
	-	7,743,983
Tasa del impuesto sobre la renta	<u>30%</u>	<u>30%</u>
	-	<u>2,323,195</u>
Diferencias entre el valor en libro contable y valor en libro fiscal de terrenos	175,549,260	4,730,190
Tasa del impuesto sobre la renta	<u>10%</u>	<u>10%</u>
	<u>17,554,926</u>	<u>473,019</u>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>C\$ 17,554,926</u>	<u>C\$ 2,796,214</u>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo al inicio	C\$ 2,796,214	C\$ 8,291,143
Disminución en diferencias de propiedad, planta y equipo	(2,209,120)	(4,473,371)
Aumento por revaluación de terrenos	17,081,907	-
Disminución por cambio en tasa de impuesto aplicable a terrenos	-	(946,038)
Disminución en diferencias de obligaciones post-empleo	<u>(114,075)</u>	<u>(75,520)</u>
Saldo al final	<u>C\$ 17,554,926</u>	<u>C\$ 2,796,214</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

---

#### **27. Capital social**

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

##### *Acciones comunes*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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*

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 2014 se han colocado 11,030 acciones equivalente a C\$11,030,015 y los costos de emisión acumulados ascienden a C\$5,642,559, siendo el saldo neto por C\$5,387,456 (C\$8,480,952 en 2013). 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.

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. A esa misma fecha, la administración decidió discontinuar la emisión de acciones preferentes. Por lo tanto, los costos de emisión que se presentaban como otros activos al 31 de diciembre de 2013 fueron reconocidos en el patrimonio, neto de la colocación de acciones del año.

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. La Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 234 del 17 de enero de 2013 aprobó pago de dividendos por US\$3.75 por acción equivalente a C\$406,191 en 2013.

#### **28. Re-expresión de estados financieros consolidados del año anterior**

Los estados financieros del año 2013 anteriormente emitidos, no incluyeron la consolidación de la subsidiaria Industrias San Francisco, S. A. (ISF), sobre la cual la compañía ejerce control, lo que representó un error tal como lo define la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 "Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores". Dichos estados financieros presentaban la inversión de ISF como activos financieros disponibles para la venta. En el 2014, la compañía decidió mantener la inversión y por lo tanto, re-expresó las cifras del año 2013 para mostrar la consolidación de dicha subsidiaria. Las cifras del año 2012 no fueron re-expresadas, debido a que este error por falta de consolidación únicamente corresponde al año 2013.

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

### Impacto de la re-expresión en el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2013:

	2013 (previamente reportado)	Efecto de consolidación	2013 (re-expresado)
<b>Activos</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	C\$ 163,431,484	C\$ 4,297,223	C\$ 167,728,707
Activos financieros disponibles para la venta	126,478,260	-	126,478,260
Cuentas por cobrar	699,850,118	(87,088,288)	612,761,830
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	253,441,066	85,903,938	339,345,004
Inventarios	1,033,752,339	29,891,087	1,063,643,426
Activos financieros disponibles para la venta	20,617,500	(20,617,500)	-
Activos biológicos	-	46,272	46,272
Otros activos	4,882,812	333,941	5,216,753
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2,302,453,579</b>	<b>12,766,673</b>	<b>2,315,220,252</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	245,481,015	(10,607,063)	234,873,952
Cuentas por cobrar largo plazo	3,946,952	-	3,946,952
Activos financieros disponibles para la venta	112,801,971	-	112,801,971
Propiedad, planta y equipo, neto	507,209,104	30,912,318	538,121,422
Activos biológicos	-	21,592,762	21,592,762
Activos intangibles	107,156,407	-	107,156,407
Otros activos	19,860,052	37,611	19,897,663
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>996,455,501</b>	<b>41,935,628</b>	<b>1,038,391,129</b>
<b>Total activos</b>	<b>C\$ 3,298,909,080</b>	<b>C\$ 54,702,301</b>	<b>C\$ 3,353,611,381</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos por pagar	C\$ 577,217,994	C\$ 24,115,003	C\$ 601,332,997
Porción corriente de préstamos a largo plazo	86,974,661	2,478,741	89,453,402
Documentos por pagar	526,114,108	-	526,114,108
Cuentas por pagar a partes relacionadas	655,757,186	(2,848,971)	652,908,215
Proveedores	468,684,465	25,300,791	493,985,256
Impuesto sobre la renta por pagar	3,540,480	-	3,540,480
Cuentas por pagar y gastos acumulados	107,342,772	8,687,346	116,030,118
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2,425,631,666</b>	<b>57,732,910</b>	<b>2,483,364,576</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos por pagar	238,454,978	3,259,129	241,714,107
Documentos por pagar	7,115,528	-	7,115,528
Obligaciones post-empleo	25,316,839	1,240,327	26,557,166
Cuentas por pagar a partes relacionadas	40,842,544	-	40,842,544
Impuesto sobre la renta diferido	-	2,796,214	2,796,214
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>311,729,889</b>	<b>7,295,670</b>	<b>319,025,559</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Atribuible a los propietarios de la controladora:</b>			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	-	476,176,905
Capital social preferente	8,480,952	-	8,480,952
Aportes adicionales de capital	2,738	-	2,738
Otras reservas	-	8,680,046	8,680,046
Efecto de conversión de moneda	1,770,592	-	1,770,592
Utilidades retenidas	73,757,737	(19,006,325)	54,751,412
	560,188,924	(10,326,279)	549,862,645
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>1,358,601</b>	<b>-</b>	<b>1,358,601</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>561,547,525</b>	<b>(10,326,279)</b>	<b>551,221,246</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>C\$ 3,298,909,080</b>	<b>C\$ 54,702,301</b>	<b>C\$ 3,353,611,381</b>

## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2014

Impacto de la re-expresión en el estado consolidado de resultados integrales por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013:

	2013 (previamente reportado)	Efecto de consolidación	2013 (re-expresado)
Ventas netas	C\$ 4,155,792,810	C\$ 85,558,364	C\$ 4,241,351,174
Costo de ventas	<u>(3,367,381,392)</u>	<u>(64,919,253)</u>	<u>(3,432,300,645)</u>
	788,411,418	20,639,111	809,050,529
<b>Gastos</b>			
Gastos de mercadeo y ventas	(283,211,333)	(9,398,893)	(292,610,226)
Gastos de administración	(105,481,923)	(7,482,387)	(112,964,310)
Gastos de tráfico de almacenes	(118,486,745)	(1,586,114)	(120,072,859)
Otros gastos	(25,856,020)	(5,703,556)	(31,559,576)
Otros ingresos	<u>1,124,488</u>	<u>11,024,545</u>	<u>12,149,033</u>
	<u>256,499,885</u>	<u>7,492,706</u>	<u>263,992,591</u>
Gastos financieros	(172,062,166)	(10,186,182)	(182,248,348)
Pérdida cambiaria, neta	(82,112,867)	(3,484,334)	(85,597,201)
Ingresos financieros	<u>35,139,140</u>	<u>(920,124)</u>	<u>34,219,016</u>
	<u>(219,035,893)</u>	<u>(14,590,640)</u>	<u>(233,626,533)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	37,463,992	(7,097,934)	30,366,058
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>(40,358,181)</u>	<u>(1,988,749)</u>	<u>(42,346,930)</u>
<b>Pérdida neta</b>	<u>(2,894,189)</u>	<u>(9,086,683)</u>	<u>(11,980,872)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Efecto de cambio en la tasa de impuesto	-	946,038	946,038
Efecto de conversión de moneda	<u>1,770,592</u>	<u>-</u>	<u>1,770,592</u>
<b>Total otros resultados integrales</b>	<u>1,770,592</u>	<u>946,038</u>	<u>2,716,630</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>	<u>C\$ (1,123,597)</u>	<u>C\$ (8,140,645)</u>	<u>C\$ (9,264,242)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora	C\$ 481,716	C\$ (9,086,683)	C\$ (8,604,967)
Participaciones no controladoras	<u>(3,375,905)</u>	<u>-</u>	<u>(3,375,905)</u>
	<u>C\$ (2,894,189)</u>	<u>C\$ (9,086,683)</u>	<u>C\$ (11,980,872)</u>
<b>Total resultados integrales atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora	C\$ 2,252,308	C\$ (8,140,645)	C\$ (5,888,337)
Participaciones no controladoras	<u>(3,375,905)</u>	<u>-</u>	<u>(3,375,905)</u>
	<u>C\$ (1,123,597)</u>	<u>C\$ (8,140,645)</u>	<u>C\$ (9,264,242)</u>

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

Impacto de la re-expresión en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013:

	2013 (previamente reportado)	Efecto de consolidación	2013 (re-expresado)
<b>Flujos de efectivo en las actividades de operación</b>			
Pérdida neta	C\$ (2.894.189)	C\$ (9.086.683)	C\$ (11.980.872)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	39,903,817	2,638,297	42,542,114
Pérdida en baja de activo fijo	7,042	2,333	9,375
Diferencial cambiario sobre préstamos por pagar	36,082,117	1,600,497	37,682,614
Diferencial cambiario sobre documentos por pagar	22,420,035	-	22,420,035
Amortización de activos biológicos	-	19,598,588	19,598,588
Ganancia en venta de aves	-	(2,599,549)	(2,599,549)
Amortización de activos intangibles	6,397,544	-	6,397,544
<i>Cambios en activos y pasivos de operación:</i>			
Disminución en cuentas por cobrar	6,583,352	94,445,725	101,029,077
Disminución en inventarios	25,200,929	10,262,522	35,463,451
Aumento en activos biológicos corrientes	-	(46,272)	(46,272)
Aumento en otros activos	(4,786,234)	(333,941)	(5,120,175)
Aumento en proveedores	104,294,803	(2,538,547)	101,756,256
Aumento en impuesto sobre la renta por pagar	260,396	-	260,396
Disminución en obligaciones post-empleo	(876,291)	160,672	(715,619)
Disminución en impuesto sobre la renta diferido	(4,548,891)	-	(4,548,891)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(1,201,174)	3,317,019	2,115,845
<b>Total ajustes</b>	<b>229,737,445</b>	<b>126,507,344</b>	<b>356,244,789</b>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>226,843,256</u>	<u>117,420,661</u>	<u>344,263,917</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de inversión</b>			
Aumento en activos financieros disponibles para la venta	(92,389,072)	-	(92,389,072)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(6,108,666)	(68,931,379)	(75,040,045)
Aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	93,468,280	(20,819,059)	72,649,221
Valor de la venta de aves	-	4,448,466	4,448,466
Aumento en activos biológicos no corrientes	-	(23,350,083)	(23,350,083)
Aumento en activos intangibles	(53,773,600)	-	(53,773,600)
Valor de la venta de activo fijo	2,755,655	-	2,755,655
Efectivo de subsidiaria desconsolidada	(5,130,981)	5,130,981	-
Adiciones netas de propiedad planta y equipo	(67,786,347)	(2,654,703)	(70,441,050)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(128,964,731)</u>	<u>(106,175,777)</u>	<u>(235,140,508)</u>
<b>Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento</b>			
Contratación de préstamos	2,071,780,992	29,258,562	2,101,039,554
Cancelación de préstamos	(2,184,051,525)	(36,206,223)	(2,220,257,748)
Aumento en documentos por pagar	736,439,471	-	736,439,471
Disminución en documentos por pagar	(684,198,269)	-	(684,198,269)
Emisión de acciones preferentes	8,657,000	-	8,657,000
Costo de emisión de acciones preferentes	(176,048)	-	(176,048)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	(406,191)	-	(406,191)
Capital pagado por participaciones no controladoras	958,439	-	958,439
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(50,996,131)</u>	<u>(6,947,661)</u>	<u>(57,943,792)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	46,882,394	4,297,223	51,179,617
Efecto de conversión de moneda	1,770,592	-	1,770,592
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>114,778,498</u>	<u>-</u>	<u>114,778,498</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 163,431,484</u>	<u>C\$ 4,297,223</u>	<u>C\$ 167,728,707</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### **Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

---

#### **29. Compromisos y contingencias**

Los compromisos y contingencias al 31 de diciembre de 2014 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 2015. El canon mensual durante 2013 fue de US\$32,200 (US\$29,000 en 2013, y el gasto por arrendamiento por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 ascendió a C\$10,415,831 (C\$8,979,846 en 2013) del cual C\$7,622,419 (C\$6,559,670 en 2012) se registró en gastos de administración; C\$1,200,960 (C\$1,049,809 en 2012) en gastos de mercadeo y ventas, y C\$1,592,452 (C\$1,370,367 en 2012) en otros gastos de tráfico y almacenes. Los compromisos de pagos no cancelables al 31 de diciembre de 2014 corresponden a US\$386,400.

##### *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 establece compras mínimas en el año 2015 por US\$2,099,443, con vigencia de un año, renovable anualmente de forma automática y hasta por un máximo de 3 años que vence el 31 de diciembre de 2015. Este importe se registra como activos intangible y se amortiza durante la vigencia del contrato.

##### *Contratación de crédito entre parte relacionada y Amerra Capital Management LLC.*

La compañía se constituyó garante de crédito por US\$15,950,000 suscrito entre la relacionada Agrícola Miramontes, S. A. y Amerra Capital Management LLC.

##### *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. A la fecha de los estados financieros consolidados, las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones de impuesto de los últimos cuatro años.

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

**30. Divulgaciones suplementarias al  
estado consolidado de flujo de efectivo**

Un resumen de estas divulgaciones se presenta a continuación:

	2014	2013
<i>Efectivo pagado durante el año por</i>		
Intereses	<u>C\$ 89,326,912</u>	<u>C\$ 94,624,784</u>
Impuesto sobre la renta	<u>C\$ 47,582,854</u>	<u>C\$ 46,641,693</u>
<i>Actividades de inversión y financiamiento que no requirieron el uso de efectivo</i>		
Aumento en activos no corrientes disponibles para la venta mediante disminución de terrenos	<u>C\$ 18,539,700</u>	<u>C\$ -</u>
Aumento en activos no corrientes disponibles para la venta mediante disminución de cuentas por cobrar	<u>C\$ 9,349,370</u>	<u>C\$ -</u>
Incremento en cuenta por cobrar a Torrence Finance mediante disminución de saldo por cobrar a partes relacionadas	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 56,729,059</u>
Disminución en impuesto sobre la renta diferido por cambio de tasa aplicable a terrenos mediante aumento en otras reservas	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 946,038</u>
Incremento en cuentas por cobrar mediante disminución en activos intangibles	<u>C\$ 3,358,790</u>	<u>C\$ -</u>
Traslado de saldo por cobrar a parte relacionada por asunción de deuda por parte de tercero	<u>C\$ 12,090,711</u>	<u>C\$ -</u>
Cancelación de saldos por cobrar a partes relacionadas compensación de anticipos recibidos	<u>C\$ 195,057,478</u>	<u>C\$ 67,886,877</u>
Revaluación de terrenos	<u>C\$ 153,737,165</u>	<u>C\$ -</u>

**31. Ajustes y reclasificaciones incluidas en los estados financieros**

De acuerdo al capítulo III, Arto. 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 de divulgar un resumen las partidas de ajustes y reclasificaciones de auditoría.

# Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

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 2014:

	Saldo según compañía	Ajustes y reclasificaciones	Saldos ajustados
<b>Activos</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	CS 97,093,809	CS 1,137,184	CS 98,230,993
Activos financieros disponibles para la venta	61,985,011	-	61,985,011
Cuentas por cobrar	695,664,557	(154,284,714)	541,379,843
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	238,864,316	104,771,197	343,635,513
Inventarios	1,108,570,787	-	1,108,570,787
Activos financieros disponibles para la venta	27,889,070	(27,889,070)	-
Otros activos	-	343,836	343,836
<b>Total del activo corriente</b>	<b>2,230,067,550</b>	<b>(75,921,567)</b>	<b>2,154,145,983</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	253,158,228	7,379,586	260,537,814
Cuentas por cobrar largo plazo	5,958,231	37,807,055	43,765,286
Activos financieros disponibles para la venta	118,243,781	-	118,243,781
Inversiones contabilizadas bajo el método de patrimonio	-	-	-
Propiedad, planta y equipo, neto	663,202,770	-	663,202,770
Activos biológicos	24,946,310	-	24,946,310
Activos intangibles	90,505,943	-	90,505,943
Activos no corrientes disponibles para la venta	-	27,889,070	27,889,070
Otros activos	21,613,255	-	21,613,255
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>1,177,628,518</b>	<b>73,075,711</b>	<b>1,250,704,229</b>
<b>Total activos</b>	<b>CS 3,407,696,068</b>	<b>CS (2,845,856)</b>	<b>CS 3,404,850,212</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Préstamos por pagar	CS 623,152,351	CS 273,940,651	CS 897,093,002
Porción corriente de préstamos a largo plazo	83,766,964	11,574,786	95,341,750
Documentos por pagar	423,696,999	(1,493,086)	422,203,913
Cuentas por pagar a partes relacionadas	114,115,723	-	114,115,723
Proveedores	550,437,850	(4,398,005)	546,039,845
Impuesto sobre la renta por pagar	4,160,484	-	4,160,484
Cuentas por pagar y gastos acumulados	369,922,689	(267,109,452)	102,813,237
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>2,169,253,060</b>	<b>12,514,894</b>	<b>2,181,767,954</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos por pagar	332,611,537	(11,147,121)	321,464,416
Documentos por pagar	-	-	-
Obligaciones post-empleo	29,940,651	-	29,940,651
Cuentas por pagar a partes relacionadas	42,884,687	(230,609)	42,654,078
Impuesto sobre la renta diferido	19,746,216	(2,191,290)	17,554,926
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>425,183,091</b>	<b>(13,569,020)</b>	<b>411,614,071</b>
<b>Patrimonio</b>			
Atribuible a los propietarios de la controladora:			
Capital social autorizado, suscrito y pagado	476,176,905	-	476,176,905
Capital social preferente	5,387,456	-	5,387,456
Aportes adicionales de capital	3,011	(273)	2,738
Otras reservas	-	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación	162,417,211	(8,680,046)	153,737,165
Efecto de conversión de moneda	4,280,615	(60,080)	4,220,535
Utilidades retenidas	159,539,657	(1,731,650)	157,808,007
<b>Total patrimonio</b>	<b>807,804,855</b>	<b>(1,792,003)</b>	<b>806,012,852</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>5,455,062</b>	<b>273</b>	<b>5,455,335</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>813,259,917</b>	<b>(1,791,730)</b>	<b>811,468,187</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>CS 3,407,696,068</b>	<b>CS (2,845,856)</b>	<b>CS 3,404,850,212</b>



## Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

### Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2014

A continuación se muestran los efectos de los ajustes y reclasificaciones en el estado de consolidado del resultado integral de Corporación Agrícola, S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014:

	<u>Saldo según compañía</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Saldos ajustados</u>
Ventas netas	C\$ 4,538,378,711	C\$ -	C\$ 4,538,378,711
Costo de ventas	<u>(3,616,704,138)</u>	<u>(1,361,557)</u>	<u>(3,618,065,695)</u>
	921,674,573	(1,361,557)	920,313,016
<b>Gastos</b>			
Gastos de mercadeo y ventas	(323,623,250)	(8,767,432)	(332,390,682)
Gastos de administración	(116,156,425)	(641,583)	(116,798,008)
Gastos de tráfico de almacenes	(116,959,139)	641,584	(116,317,555)
Otros gastos	(33,673,984)	9,804,914	(23,869,070)
Otros ingresos	<u>18,567,637</u>	<u>(3,695,005)</u>	<u>14,872,632</u>
	<u>349,829,412</u>	<u>(4,019,079)</u>	<u>345,810,333</u>
Gastos financieros	(158,187,891)	27	(158,187,864)
Pérdida cambiaria, neta	(69,155,168)	34,957	(69,120,211)
Utilidad por participación	-	-	-
Ingresos financieros	<u>27,211,506</u>	<u>-</u>	<u>27,211,506</u>
	<u>(200,131,553)</u>	<u>34,984</u>	<u>(200,096,569)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	149,697,859	(3,984,095)	145,713,764
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>(51,013,035)</u>	<u>2,191,290</u>	<u>(48,821,745)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>C\$ 98,684,824</u>	<u>C\$ (1,792,805)</u>	<u>C\$ 96,892,019</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

***Reclasificaciones propuestas al 31 de diciembre de 2014***

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 1 -		
Registro de porción no corriente de cuentas por cobrar a Agropecuaria Santa Lastenia		
Cuentas por cobrar largo plazo	C\$ 38,658,403	
Cuentas por cobrar		C\$ 38,658,403
- 2 -		
Registro de porción corriente de cuentas por cobrar a Aurami, S. A.		
Cuentas por cobrar	851,328	
Cuentas por cobrar largo plazo		851,328
- 3 -		
Para presentar como a activos no corriente el saldo por cobrar a cooperativa Cosermusalnip		
Cuentas por cobrar compañías relacionadas corto plazo	1,327,591	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas largo plazo	7,379,586	
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	175,622	
Gasto por estimación de cuentas por cobrar		13,973
Fluctuación monetaria		36,007
Cuentas por cobrar		8,832,819
- 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	27,889,070	
Activos financieros disponibles para la venta		27,889,070
- 5 -		
Para presentar el saldo por pagar a Amerra Capital como préstamos por pagar		
Cuentas por pagar y gastos acumulados	272,396,787	
Préstamos por pagar		272,396,787
- 6 -		
Para corregir porción corriente de préstamos por pagar a largo plazo		
Préstamos por pagar largo plazo	11,574,786	
Porción corriente de préstamos a largo plazo	-	11,574,786
<i>Pasan...</i>	<u>C\$ 360,253,173</u>	<u>C\$ 360,253,173</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
<i>Vienen...</i>	<u>C\$ 360,253,173</u>	<u>C\$ 360,253,173</u>
- 7 -		
Para reclasificar saldos de cuentas por pagar y gastos acumulados presentados como proveedores		
Proveedores	4,398,005	
Cuentas por pagar y gastos acumulados		4,398,005
- 8 -		
Para presentar como parte del costo de ventas los otros gastos de mantenimiento		
Costo de ventas	1,361,557	
Otros gastos		1,361,557
- 9 -		
Para presentar en gastos de ventas, la pérdida por baja de cuentas incobrables		
Gasto de mercadeo y ventas	4,597,237	
Otros gastos		4,597,237
- 10 -		
Para presentar como efectivo disponibles, los pagos emitidos y no entregados a sus beneficiarios a la fecha de cierre		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,137,184	
Cuentas por pagar y gastos acumulados		1,137,184
- 11 -		
Para presentar como otros activos los saldos que se encontraban en cuentas por cobrar		
Otros activos	343,836	
Cuentas por cobrar		343,836
- 12 -		
Para presentar neto de sus costos, la ganancia por venta de aves		
Otros ingresos	1,931,528	
Otros gastos		1,931,528
- 13 -		
Para presentar neto, las diferencias en conteo físico de inventarios		
Otros ingresos	1,763,460	
Otros gastos	-	1,763,460
<i>Pasan...</i>	<u>C\$ 375,785,980</u>	<u>C\$ 375,785,980</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
<i>Vienen...</i>	<u>C\$ 375,785,980</u>	<u>C\$ 375,785,980</u>
- 14 -		
Para presentar como parte relacionada el saldo por cobrar a Torrance Finance que se presenta en cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	103,443,606	
Cuentas por cobrar		103,443,606
- 15 -		
Para presentar adecuadamente los aportes adicionales de la participación minoritaria		
Aportes adicionales de capital	273	
Participaciones no controladoras		273
- 16 -		
Para presentar por separado la revaluación de terrenos efectuada en el año		
Superávit por revaluación de activos	8,680,046	
Otras reservas		8,680,046
- 17 -		
Para presentar como gastos de ventas, la pérdida por baja de cuentas incobrables de subsidiaria ISF		
Gastos de mercadeo y ventas	151,168	
Otros gastos		151,168
- 18 -		
Para presentación adecuada de los otros gastos		
Otros gastos	36	
Gastos financieros	27	
Pérdida cambiaria	25	
Efecto por conversión de moneda		88
- 19 -		
Para presentar neto de préstamos y documentos por pagar el importe pagado por comisión de desembolso		
Documentos por pagar a corto plazo	1,493,086	
Préstamos por pagar a corto plazo		1,543,864
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	230,609	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	247,854	
Cuentas por cobrar a relacionadas a largo plazo		20
Préstamos por pagar a largo plazo	-	<u>427,665</u>
Total reclasificaciones	<u>C\$ 490,032,710</u>	<u>C\$ 490,032,710</u>

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

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Central American Rice, LLC  
con domicilio en Delaware, Estados Unidos de América)

**Notas a los estados financieros consolidados**

**31 de diciembre de 2014**

*Ajustes propuestas al 31 de diciembre de 2014*

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
- 1 -		
Para ajustar impuesto sobre la renta diferido en subsidiaria ISF		
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	C\$ 2,191,290	
Provisión para el impuesto sobre la renta		C\$ 2,191,290
- 2 -		
Para conciliar las utilidades retenidas en subsidiaria IP Management		
Efecto por conversión de moneda	60,080	
Pérdida cambiaria	1,075	
Utilidad retenidas		61,155
- 3 -		
Para reconocer estimación por deterioro de cartera de clientes comerciales		
Gasto por estimación	4,033,000	
Estimación por deterioro		4,033,000
	<u>-</u>	<u>4,033,000</u>
Total ajustes	<u>C\$ 6,285,445</u>	<u>C\$ 6,285,445</u>

