

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

*“Este documento ha sido preparado en conocimiento de que
su contenido será puesto a disposición del público inversionista
y del público en general”*

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de mayo de 2014**

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Balance General Consolidado	4
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 – 34



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria (la “Compañía”), que comprenden el balance general consolidado al 31 de mayo de 2014 y los estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesaria para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria
Página 2

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

Bases para la Opinión Calificada

Tal como se describe en la Nota 9 a los estados financieros consolidados en las cifras correspondientes del período 2013, la Compañía mantenía inversiones clasificadas como disponibles para la venta adquiridas a un costo de B/.1,000,000 y con un valor de mercado de B/.187,089. De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No.39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, la disminución es considerada significativa y prolongada, por lo que debió reconocerse el deterioro de B/.812,911 en períodos anteriores. Debido a lo anterior, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del período 2013 fue calificada. Al 31 de mayo de 2014, el valor de mercado de estas inversiones se mantiene sin cambios significativos por lo que el deterioro identificado en años anteriores se mantiene. Si este ajuste se hubiese registrado en los estados financieros consolidados al 31 de mayo de 2014 y 2013, las cuentas de pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros y las utilidades no distribuidas hubiesen disminuido en B/.812,911.

Al 31 de mayo de 2014, tal como se describe en la Nota 9 de los estados financieros consolidados, la Compañía mantiene inversiones locales clasificadas como disponibles para la venta, y registradas a un valor de mercado de B/.4,454,547, las cuales la Compañía ha determinado el valor razonable a través de los estados de cuenta de los custodios de las inversiones. De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera No.13: Medición del Valor Razonable, para obtener el valor razonable de las inversiones clasificadas en el Nivel 3, se deben utilizar técnicas de valuación. Ante la falta de utilización de técnicas de valuación sobre dichas inversiones, no nos fue posible obtener evidencia de auditoría a través de otros procedimientos de auditoría para satisfacernos del valor razonable de estas inversiones. En consecuencia, no nos fue posible determinar si es requerido realizar ajustes a las inversiones disponibles para la venta y en la pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria
Página 3

Al 31 de mayo de 2014, tal como se describe en la Nota 10 de los estados financieros consolidados, la Compañía mantiene inversión en asociada por B/.9,264,000 registradas al costo. De acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad No.28, Inversiones en Asociadas, las inversiones en asociadas deben ser contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial, neta de cualquier pérdida por deterioro. La Administración de la Compañía no pudo suministrar información financiera actualizada de la asociada, y no nos fue posible obtener evidencia de auditoría a través de otros procedimientos de auditoría para satisfacer de la razonabilidad de la inversión en asociada. En consecuencia, no nos fue posible determinar si es requerido realizar ajustes a la inversión en asociada tanto por ajustes en la participación en los resultados de la asociada y/o por deterioro en el valor de la inversión.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos y los posibles efectos de los asuntos descritos en los párrafos de Bases para la Opinión Calificada, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de mayo de 2014 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

8 de agosto de 2014
Panamá, República de Panamá

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Balance General Consolidado

31 de mayo de 2014

	2014		2013			2014		2013	
Activos					Pasivos y Patrimonio				
Activos circulantes					Pasivos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	B/.	15,681,704	B/.	8,773,656	Cuentas por pagar a proveedores	B/.	1,021,567	B/.	1,252,117
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6)		4,658,137		5,148,876	Gastos acumulados por pagar (Nota 14)		4,962,709		3,773,954
Inventarios, neto (Nota 7)		37,073,488		34,051,089					
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		755,919		808,341	Total de pasivos circulantes		5,984,276		5,026,071
Otros activos circulantes (Nota 8)		4,881,964		4,065,642					
		<u>63,051,212</u>		<u>52,847,604</u>	Pasivos no circulantes				
Total de activos circulantes		<u>63,051,212</u>		<u>52,847,604</u>	Provisión acumulada para prima de antigüedad		1,324,214		1,365,310
Activos no circulantes					Ingreso diferido		166,790		60,298
Inversiones en valores (Nota 9)		11,275,750		16,433,249					
Inversión en asociada (Notas 10 y 19)		9,264,000		9,264,000	Total de pasivos no circulantes		1,491,004		1,425,608
Otros activos (Nota 11)		307,325		302,995					
Activos biológicos, neto (Nota 12)		10,041,020		11,045,848	Total de pasivos		7,475,280		6,451,679
Propiedad, maquinaria y equipo, neto (Nota 13)		69,243,630		65,732,463					
		<u>100,131,725</u>		<u>102,778,555</u>	Patrimonio				
Total de activos no circulantes		<u>100,131,725</u>		<u>102,778,555</u>	Acciones comunes (Nota 15)		61,442,000		61,442,000
					Acciones preferidas (Nota 15)		143,280		143,280
Total de activos	B/.	<u>163,182,937</u>	B/.	<u>155,626,159</u>	Utilidades no distribuidas		95,110,212		88,510,315
					Pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros		(987,835)		(921,115)
					Total de patrimonio		155,707,657		149,174,480
					Total de pasivos y patrimonio	B/.	<u>163,182,937</u>	B/.	<u>155,626,159</u>

Las notas en las páginas 10 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de mayo de 2014

	2014	2013
Ventas netas (Nota 16)	B/. 49,860,292	B/. 50,858,104
Costos de los productos vendidos (Nota 17)	<u>(33,676,575)</u>	<u>(30,755,139)</u>
Ganancia bruta	16,183,717	20,102,965
Gastos generales, de administración y ventas (Notas 18 y 19)	(4,270,892)	(4,838,255)
Otros ingresos (Nota 20)	536,625	1,143,765
Intereses ganados (Nota 21)	<u>664,148</u>	<u>842,140</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	13,113,598	17,250,615
Impuesto sobre la renta (Nota 22)	<u>(52,422)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	<u>B/. 13,061,176</u>	<u>B/. 17,250,615</u>

Las notas en las páginas 10 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Utilidades Integrales Por el año terminado el 31 de mayo de 2014

	2014	2013
Utilidad neta del período	B/. 13,061,176	B/. 17,250,615
Utilidades integrales		
(Pérdida) ganancia neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>(66,720)</u>	<u>761,862</u>
Utilidad integral del año	<u>B/. 12,994,456</u>	<u>B/. 18,012,477</u>

Las notas en las páginas 10 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de mayo de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones Preferidas</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Pérdida no Realizada en Valuación de Instrumentos Financieros</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de mayo de 2012	B/. 61,442,000	B/. 143,280	B/. 77,720,979	B/. (1,682,977)	B/. 137,623,282
<i>Utilidades Integrales</i>					
Utilidad neta	-	-	17,250,615	-	17,250,615
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	761,862	761,862
Total de utilidades integrales	-	-	17,250,615	761,862	18,012,477
<i>Transacciones con Accionistas:</i>					
Dividendos pagados	-	-	(6,461,279)	-	(6,461,279)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(6,461,279)	-	(6,461,279)
<i>Saldo al 31 de mayo de 2013</i>	<u>61,442,000</u>	<u>143,280</u>	<u>88,510,315</u>	<u>(921,115)</u>	<u>149,174,480</u>
<i>Utilidades Integrales</i>					
Utilidad neta	-	-	13,061,176	-	13,061,176
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	(66,720)	(66,720)
Total de utilidades integrales	-	-	13,061,176	(66,720)	12,994,456
<i>Transacciones con Accionistas:</i>					
Dividendos pagados	-	-	(6,461,279)	-	(6,461,279)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(6,461,279)	-	(6,461,279)
Saldo al 31 de mayo de 2014	B/. <u>61,442,000</u>	B/. <u>143,280</u>	B/. <u>95,110,212</u>	B/. <u>(987,835)</u>	B/. <u>155,707,657</u>

Las notas en las páginas 10 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de mayo de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 13,113,598	B/. 17,250,615
Conciliación de la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	10,784,316	9,709,214
Retiro de maquinaria y equipo	1,780	-
Provisión de cuentas de dudoso cobro	537,811	-
Provisión para prima de antigüedad	343,765	272,190
Provisión para prestaciones laborales	2,422,587	2,165,396
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos biológicos	(2,727,585)	(4,271,478)
Cuentas por cobrar	(47,072)	(1,237,511)
Inventarios	(3,022,398)	(2,978,187)
Otros activos	(820,654)	(471,115)
Cuentas por pagar a proveedores	(230,550)	(1,242,613)
Pago de prestaciones laborales	(2,110,760)	(2,172,809)
Gastos acumulados por pagar y otros	931,999	201,697
Prima de antigüedad pagada	<u>(333,439)</u>	<u>(248,788)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>18,843,398</u>	 <u>16,976,611</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de propiedades, maquinaria y equipo	(10,564,850)	(15,910,057)
Compra de bonos y valores	(2,859,567)	(1,314,503)
Inversión en asociada	-	(4,341,727)
Producto de redenciones y ventas de inversiones	<u>7,950,346</u>	<u>9,957,589</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(5,474,071)</u>	 <u>(11,608,698)</u>
 Pasan...	 <u>13,369,327</u>	 <u>5,367,913</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - Continuación Por el año terminado el 31 de mayo de 2014

	2014	2013
Vienen...	<u>B/. 13,369,327</u>	<u>B/. 5,367,913</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados sobre acciones preferidas Clase "A"	(9,870)	(9,870)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	<u>(6,451,409)</u>	<u>(6,451,409)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(6,461,279)</u>	<u>(6,461,279)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	6,908,048	(1,093,366)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>8,773,656</u>	<u>9,867,022</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 5)	<u>B/. 15,681,704</u>	<u>B/. 8,773,656</u>
Actividades de inversión que no representan desembolso de efectivo		
Efecto neto en la valuación de inversiones disponibles para la venta a valor razonable	<u>B/. (66,720)</u>	<u>B/. (761,862)</u>
Pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros	<u>B/. (66,720)</u>	<u>B/. 761,862</u>

Las notas en las páginas 10 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2014

1. Información General

Azucarera Nacional, S. A. (la “Compañía”) es una compañía panameña constituida mediante Escritura Pública No.681 de 25 de julio de 1949 bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es la siembra y cultivo de caña de azúcar, la producción y refinado de azúcar para consumo local y azúcar cruda para la exportación. También produce melaza, subproducto derivado de la caña.

La Compañía es una subsidiaria de Compañía Delvalle Henríquez, S. A., poseída en un 70.57%, por lo cual ejerce control en las decisiones administrativas y de operaciones de la Compañía y reflejan intereses en común.

La oficina principal de la Compañía está localizada en el Roble de Aguadulce, Provincia de Coclé.

Ansarosa, S. A., es una subsidiaria 100% propiedad de Azucarera Nacional, S. A., fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 28 de julio de 1995. Cuyo objetivo principal es comercializar los productos elaborados por Azucarera Nacional, S. A.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 8 de agosto de 2014.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el consejo de las Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificado por la reevaluación de los activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 3 (Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos).

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

(a) Norma nueva y enmienda adoptada por la Compañía

NIIF 13, Medición del valor razonable. Tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

(b) Normas nuevas emitidas, pero no efectivas para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2013 y no adoptadas anticipadamente

NIIF 9, Instrumentos financieros. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que se miden a costo amortizado.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

Consolidación

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, generalmente acompañadas de una participación de más de la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercitables o convertibles son considerados cuando se evalúa si la Compañía controla otra entidad. Las subsidiarias se consolidan totalmente desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía. Ellas se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control.

Las transacciones y saldos entre compañías, y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías son eliminados. Las pérdidas no realizadas son también eliminadas, pero consideradas como un indicador de deterioro del activo transferido. Las políticas de contabilidad de las subsidiarias han sido modificadas donde sea necesario para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

b) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, generalmente acompañada de una participación entre el 20% y 50% de los derechos de voto. La inversión en asociada es contabilizada usando el método de contabilidad de participación patrimonial, neta de cualquier pérdida acumulada por deterioro y son inicialmente reconocidas al costo.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo en caja, depósitos en bancos y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: cuentas por cobrar, valores mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar generalmente tienen entre 30 a 90 días de vencimiento y son clasificadas dentro de los activos circulantes.

Mantenidos hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, los cuales la Administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta son aquellos en que la Compañía tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, los cuales pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las compras y ventas de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la transacción, que es la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos de recibir los flujos de efectivo de los activos financieros han expirado o cuando la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de mayo de 2014**

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Disponibles para la Venta (continuación)

Los activos financieros disponibles para la venta son subsecuentemente registrados al valor razonable. Las cuentas por cobrar y los valores mantenidos hasta su vencimiento son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las ganancias o pérdidas provenientes de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el patrimonio son reconocidas en los resultados del período.

Los valores razonables de los valores cotizados en mercados activos se basan en precios de compras recientes. Para las acciones de capital cuyos valores razonables no pueden ser medidos de manera fiable, son reconocidos a su costo menos el deterioro.

La Compañía evalúa a la fecha del balance general consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado como un indicador de que la inversión está deteriorada. Si cualesquiera de tales evidencias existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas, es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre instrumentos de capital no son reversadas a través del estado consolidado de resultados. La evaluación por deterioro de las cuentas por cobrar es descrita en la Nota 3 (Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos).

Inventarios

Los inventarios de azúcar y melaza están valorados al costo o valor neto realizable, que sea menor. El costo del inventario de azúcar y melaza se determinó por el método de primeras entradas, primeras salidas. Para los inventarios de repuestos e insumos se utiliza el método de costo promedio.

El valor neto realizable es el valor estimado de venta en el curso ordinario de negocios, menos el costo de terminación y los gastos de ventas.

Activos Biológicos

Los activos biológicos se presentan al costo menos amortización acumulada y cualquiera pérdida acumulada por deterioro, si hubiere. La Compañía difiere en 4 años los costos de las renovaciones y nuevas siembras de las plantaciones de caña y amortiza en 6 y 7 años el ganado vacuno de cría.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Propiedad, Maquinaria y Equipo

Los activos fijos se presentan al costo, neto de depreciación y amortización.

La depreciación y la amortización se calculan por el método de línea recta, con base en los siguientes años estimados de vida útil:

Edificios	30 años
Maquinaria y equipo	entre 8 y 20 años
Equipo rodante	6 ½ y 8 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 y 10 años
Caminos, drenajes y cercas	8, 10 y 20 años
Equipo de ganadería	8 y 10 años

Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia, se capitalizan.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan comparando el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

Deterioro de Activos

Los activos que son sujetos a amortización, son revisados anualmente para determinar si existen pérdidas por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que los importes en libros pueden ser no recuperables. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros del activo excede a su importe recuperable, que es el mayor entre su precio de venta neto y su valor en uso.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, la Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso irrevocable con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.100,997 (2013: B/.98,640).

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Beneficios a Empleados (continuación)

Seguro Social

Los beneficios de jubilación de los empleados se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social, la cual asume la responsabilidad por la jubilación. Los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha Institución. La Compañía no asume mayor responsabilidad que el pago determinado por Ley. El aporte del año ascendió a B/.2,309,754 (2013: B/.2,297,225).

Acciones de Capital

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por la Compañía. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio de los accionistas y reportado en el balance general consolidado como acciones de tesorería.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros consolidados de la Compañía en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa vigente de impuesto sobre la renta a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Reconocimiento de Ingresos

El ingreso consiste en el valor razonable de la consideración recibida o por recibir de la venta de bienes y servicios en el curso normal de las actividades de la Compañía. El ingreso se presenta neto de devoluciones y descuentos. La Compañía reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

a) Ventas de Productos

El ingreso por ventas es reconocido cuando la Compañía ha despachado y entregado el producto al cliente.

b) Ingresos por Intereses

Los intereses ganados sobre depósitos en bancos e inversiones en bonos se acumulan proporcionalmente al tiempo transcurrido en base al método de interés.

c) Dividendos

El ingreso por dividendos es reconocido cuando el derecho a recibir el pago es establecido.

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

La Compañía realiza estimaciones y supuestos concernientes al futuro. Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste importante a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año financiero se indican a continuación:

Impuesto sobre la renta

Un juicio significativo es requerido para determinar la provisión de impuesto sobre la renta. Hay muchas transacciones y cálculos, por el cual la determinación del impuesto final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce activos y pasivos por impuestos anticipados basados en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto diferido en el período para el cual se haga esta determinación.

Provisión Acumulada para Cuentas de Cobro Dudoso

El estimado de cuentas de cobro dudoso se basa en una evaluación de todos los saldos pendientes de cobro a fin de año por parte de la Administración, y en el cual se toman en consideración las condiciones económicas presentes y cualquier circunstancia especial que pueda afectar la habilidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones. Los saldos considerados de dudoso cobro por la Administración se basan en la experiencia obtenida por pérdidas en cuentas por cobrar de años anteriores y de la industria en general.

Las cuentas consideradas como incobrables son eliminadas contra la provisión en el momento que la Administración ha agotado todas las gestiones de cobro.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2014

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Provisión Acumulada para Repuestos e Insumos

La provisión acumulada para repuestos e insumos fue establecida por la Administración con base en la experiencia en la obsolescencia de los repuestos e insumos.

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

En el curso normal de sus operaciones, las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, y de precio), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. La Compañía ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario se origina por realizar transacciones y mantener activos monetarios y pasivos en monedas distintas de la moneda funcional de la Compañía. La Compañía no presenta riesgo cambiario en sus activos y pasivos.

Riesgo de Precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precio, principalmente por mantener inversiones disponibles para la venta. Para administrar el precio de mercado originado por inversiones en instrumentos de capital, la Compañía cuenta con una adecuada diversificación de su portafolio de inversiones.

La Compañía no está sujeta al riesgo de precio de mercancías.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos, cuentas por cobrar e inversiones y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos e inversiones en instituciones financieras, la Compañía realiza transacciones con entidades que mantienen altos indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Depósitos en Instituciones Financieras

	Clasificación de Riesgo	2014	2013
Banco A	A-	B/. 4,904,919	B/. 3,048,582
Banco B	AA-	5,386,510	3,970,379
Banco C	AA+	4,833,593	47,423
Banco D	AA	100,776	1,092,438
Banco E	BB+	<u>183,321</u>	<u>122,056</u>
		<u>B/. 15,409,119</u>	<u>B/. 8,280,878</u>

Cuentas por Cobrar

En el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Al cierre del ejercicio los tres clientes con saldos más significativos dentro de la cartera de cuentas por cobrar representan un 36.37% (2013: 23.80%), lo que denota que no existe una alta concentración de riesgo en la cartera de cuentas por cobrar.

Inversiones

Las inversiones de la Compañía están diversificadas en distintos portafolios de inversiones y no existen concentraciones en inversión por emisores que represente una concentración de riesgo de crédito significativa para la Compañía.

Riesgo de Liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

Conforme al balance general consolidado de la Compañía, todos los pasivos relacionados con cuentas por pagar - comerciales y otras cuentas por pagar presentan vencimiento de menos de un año. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital conforme lo determinen los requerimientos de la Compañía. Para lograr este objetivo, la Compañía puede considerar ajustar el monto de dividendos pagados a sus accionistas, venta de activos, entre otras medidas consideradas en conjunto con la Junta Directiva.

Para mantener consistencia en los recursos de capital, la Compañía práctica políticas estrictas y bien definidas en cuanto a nuevas inversiones, compras de activos, instrumentos financieros y propiedades. Toda nueva inversión de capital requiere de análisis de costos y rentabilidad. Para todas las operaciones de la Compañía, se siguen los mismos parámetros de manejo de capital.

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 7) especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres Niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres Niveles son los siguientes:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a la fecha de medición. Este Nivel incluye los valores de las acciones y títulos de deuda que se cotizan en Bolsas de Valores.
- Nivel 2 - Informaciones, datos o variables, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos (Nivel 1) que son observables para el activo o pasivo, ya sea en forma directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Informaciones, datos o variables, del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables. Este Nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Activos en el balance general consolidado medidos a valor razonable.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su los tres niveles de jerarquía del valor razonable:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de mayo de 2014 Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 4,807,132</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,454,546</u>	<u>B/. 9,261,678</u>
31 de mayo de 2013 Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 10,934,532</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,462,508</u>	<u>B/. 14,397,040</u>
31 de mayo de 2014 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,239,567</u>	<u>B/. 2,239,567</u>
31 de mayo de 2013 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,036,210</u>	<u>B/. 2,036,210</u>

Nivel 3 – Los activos financieros clasificados dentro del Nivel 3 son inversiones locales cuyo valor razonable se obtiene del estado de cuenta de los custodios de las inversiones.

La conciliación de las inversiones disponibles para la venta, según la clasificación del Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable es la siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 3,462,508	B/. 3,906,428
Utilidad en el estado consolidado de utilidad integral	42,018	392,577
Compras	2,000,000	14,503
Ventas	<u>(1,049,980)</u>	<u>(851,000)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 4,454,546</u>	<u>B/. 3,462,508</u>

Activos y pasivos en el balance general consolidado no medidos a valor razonable

Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el balance general consolidado, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, neto, cuentas por pagar a proveedores.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	2014	2013
Efectivo en caja y bancos:		
Caja	B/. 272,585	B/. 492,778
Cuentas corrientes	74,145	317,531
Cuentas de ahorro	10,281,502	6,622,686
Cuentas de inversión	<u>5,053,472</u>	<u>1,340,661</u>
	<u>B/. 15,681,704</u>	<u>B/. 8,773,656</u>

Las cuentas de ahorros, cuentas de inversión y depósitos a plazo fijo están pactados a tasas de interés que oscilan entre 0.25% y 1.00% (2013: 0.25% y 1.00%).

6. Cuentas por Cobrar, Neto

Las cuentas por cobrar, neto se presentan a continuación:

	2014	2013
Clientes	B/. 4,449,680	B/. 4,951,695
Colonos	554,101	553,146
Intereses por cobrar	66,297	50,464
Empleados y otros	<u>13,076</u>	<u>18,588</u>
	5,083,154	5,573,893
Menos: Provisión acumulada para cuentas de cobro dudoso	<u>(425,017)</u>	<u>(425,017)</u>
	<u>B/. 4,658,137</u>	<u>B/. 5,148,876</u>

Las cuentas incluyen cuentas corrientes, vencidas y deterioradas, como se indica a continuación:

	2014	2013
Cuentas por cobrar corrientes	B/. 4,466,019	B/. 4,200,978
Cuentas por cobrar vencidas	279,151	447,978
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>337,984</u>	<u>924,937</u>
	<u>B/. 5,083,154</u>	<u>B/. 5,573,893</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

6. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

A continuación se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas y de las cuentas por cobrar deterioradas:

	2014	2013
Cuentas por cobrar vencidas:		
Menos de 90 días	B/. 21,990	B/. 225,493
90 días o más	<u>257,161</u>	<u>222,485</u>
	<u>B/. 279,151</u>	<u>B/. 447,978</u>
Cuentas por cobrar deterioradas:		
90 días o más	<u>B/. 337,984</u>	<u>B/. 924,937</u>

No existen concentraciones en la distribución geográfica de las cuentas por cobrar a clientes, ya que las mismas están debidamente diversificadas en distintas regiones de la República de Panamá.

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. (425,017)	B/. (425,017)
Provisión del período	(537,811)	-
Castigos del período	<u>537,811</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. (425,017)</u>	<u>B/. (425,017)</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

7. Inventarios, Neto

Los inventarios se presentan a continuación:

	2014	2013
Azúcar	B/. 27,058,281	B/. 24,255,276
Melaza	<u>31,895</u>	<u>23,357</u>
	27,090,176	24,278,633
Repuestos e insumos	9,737,501	9,424,299
Combustibles y lubricantes	353,332	436,319
Insumos de ganadería	2,469	1,029
Cal	<u>7,763</u>	<u>28,562</u>
	37,191,241	34,168,842
Menos: Provisión acumulada de obsolescencia para repuestos e insumos	<u>(117,753)</u>	<u>(117,753)</u>
	<u>B/. 37,073,488</u>	<u>B/. 34,051,089</u>

8. Otros Activos Circulantes

Los otros activos circulantes se presentan a continuación:

	2014	2013
Adelantos a proveedores	B/. 196,877	B/. 337,566
Seguros pagados por adelantado	369,373	417,368
Impuestos pagados por adelantado	113,822	15,409
Fondo de Cesantía	422,585	379,001
Certificado de Poder Cancelatorio en proceso	<u>3,779,307</u>	<u>2,916,298</u>
	<u>B/. 4,881,964</u>	<u>B/. 4,065,642</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

9. Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se presentan a continuación:

	2014	2013
Valores disponibles para la venta	B/. 9,261,678	B/. 14,397,040
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>2,014,072</u>	<u>2,036,209</u>
	<u>B/. 11,275,750</u>	<u>B/. 16,433,249</u>

Las inversiones en valores están compuestas de la siguiente forma:

	<u>Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento</u>
31 de mayo de 2014		
Acciones cotizadas en bolsa - internacional	B/. 3,813,590	B/. -
Acciones cotizadas en bolsa - local	2,295,906	-
Bonos cotizados en bolsa - local	1,000,000	2,014,072
Otros valores cotizados en bolsa - local	900,020	-
Otros valores cotizados en bolsa - internacional	993,541	-
Valores cotizados en mercado local y otros	<u>258,621</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 9,261,678</u>	<u>B/. 2,014,072</u>
31 de mayo de 2013		
Acciones cotizadas en bolsa - internacional	B/. 4,399,595	B/. -
Acciones cotizadas en bolsa - local	2,256,757	-
Bonos cotizados en bolsa	950,000	2,036,209
Otros valores cotizados en bolsa - local	-	-
Otros valores cotizados en bolsa - internacional	3,328,180	-
Valores cotizados en mercado local y otros	255,750	-
Valores cotizados en mercado internacional y otros	<u>3,206,758</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 14,397,040</u>	<u>B/. 2,036,209</u>

Las tasas de rendimiento promedio que devengan los bonos y otros valores oscilan entre 1.280 % y 10.000% (2013: 0.870% y 10.125%).

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

9. Inversiones en Valores (Continuación)

Movimiento de las Inversiones en Valores

A continuación se presenta el movimiento de las inversiones en valores:

	<u>Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento</u>
Saldo al 31 de mayo de 2013	B/. 14,397,040	B/. 2,036,209
Adiciones	2,859,567	-
Redenciones y ventas	(7,928,209)	(22,137)
Ganancia neta transferida de patrimonio	269,175	-
Pérdida neta transferida a patrimonio	<u>(335,895)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de mayo de 2014	<u>B/. 9,261,678</u>	<u>B/. 2,014,072</u>
Saldo al 31 de mayo de 2012	B/. 21,222,040	B/. 2,043,337
Adiciones	1,314,503	-
Redenciones y ventas	(8,901,365)	(7,128)
Pérdida neta transferida a patrimonio	(842,328)	-
Ganancia neta transferida de patrimonio	<u>1,604,190</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de mayo de 2013	<u>B/. 14,397,040</u>	<u>B/. 2,036,209</u>

10. Inversión en Asociada

La inversión en asociada se presenta a continuación:

	2014	2013
Energía del Istmo, S. A.	<u>B/. 9,264,000</u>	<u>B/. 9,264,000</u>

Al 31 de mayo de 2014 y 2013, Energía del Istmo, S. A. participa en proyectos hidroeléctricos, los cuales están en fase de construcción. La Compañía mantiene un 40% de participación.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

11. Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	2014	2013
Otros	B/. 109,783	B/. 107,891
Adelanto a compra de tierra	188,248	185,810
Depósitos en garantía	<u>9,294</u>	<u>9,294</u>
	<u>B/. 307,325</u>	<u>B/. 302,995</u>

12. Activos Biológicos, Neto

Los activos biológicos se presentan a continuación:

	<u>Año terminado el 31 de mayo de 2014</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos biológicos				
Plantaciones de caña	B/. 12,998,211	B/. 3,206,047	B/. (4,530,121)	B/. 11,674,137
Plantaciones de caña en proceso	7,767,528	7,297,867	(7,767,528)	7,297,867
Ganado de cría	<u>174,820</u>	<u>12,230</u>	<u>(21,031)</u>	<u>166,019</u>
	<u>20,940,559</u>	<u>10,516,144</u>	<u>(12,318,680)</u>	<u>19,138,023</u>
Amortización acumulada				
Plantaciones de caña	(9,832,441)	(3,720,060)	4,530,121	(9,022,380)
Ganado de cría	<u>(62,270)</u>	<u>(12,353)</u>	<u>-</u>	<u>(74,623)</u>
	<u>(9,894,711)</u>	<u>(3,732,413)</u>	<u>4,530,121</u>	<u>(9,097,003)</u>
Valor neto	<u>B/. 11,045,848</u>	<u>B/. 6,783,731</u>	<u>B/. (7,788,559)</u>	<u>B/. 10,041,020</u>
	<u>Año terminado el 31 de mayo de 2013</u>			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Activos biológicos				
Plantaciones de caña	B/. 12,498,355	B/. 4,194,934	B/. (3,695,078)	B/. 12,998,211
Plantaciones de caña en proceso	7,665,445	10,966,724	(10,864,641)	7,767,528
Ganado de cría	<u>200,359</u>	<u>6,621</u>	<u>(32,160)</u>	<u>174,820</u>
	<u>20,364,159</u>	<u>15,168,279</u>	<u>(14,591,879)</u>	<u>20,940,559</u>
Amortización acumulada				
Plantaciones de caña	(9,229,237)	(4,298,282)	3,695,078	(9,832,441)
Ganado de cría	<u>(48,548)</u>	<u>(13,722)</u>	<u>-</u>	<u>(62,270)</u>
	<u>(9,277,785)</u>	<u>(4,312,004)</u>	<u>3,695,078</u>	<u>(9,894,711)</u>
Valor neto	<u>B/. 11,086,374</u>	<u>B/. 10,856,275</u>	<u>B/. (10,896,801)</u>	<u>B/. 11,045,848</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

12. Activos Biológicos, Neto (Continuación)

Las plantaciones se presentan al costo menos amortización acumulada debido a que el modelo de valor razonable no puede aplicarse en forma confiable, tal como lo establece la Norma Internacional de Contabilidad No.41 “Agricultura (NIC 41)”.

Se presume que el valor razonable de cualquier activo biológico puede determinarse de forma fiable. No obstante, esta presunción puede ser refutada en el momento del reconocimiento inicial, solamente en el caso de los activos biológicos para los que no estén disponibles precios o valores fijados por el mercado, para los cuales se haya determinado claramente que no son fiables otras estimaciones alternativas del valor razonable. En tal caso, estos activos biológicos deben ser valorados según su costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Una vez que el valor razonable de tales activos biológicos se pueda determinar con fiabilidad, la Compañía debe proceder a valorarlos según su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. A la fecha del balance general consolidado, no existe información de precios o valores de mercado que puedan ser utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos de la Compañía, debido a que no existe un mercado activo donde se registren las transacciones de compra y venta de caña de azúcar. Adicionalmente, las estimaciones de la producción y costos de toneladas de caña de azúcar por hectárea fluctúan entre cada período dependiendo de las condiciones genéticas de la caña, geográficas, climáticas y los precios del mercado local e internacional.

Los activos biológicos de la Compañía consisten principalmente en plantaciones de caña, destinados al cultivo para la producción de azúcar. Adicionalmente, la Compañía también tiene ganado vacuno de cría en menor grado.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

13. Propiedad, Maquinaria y Equipo, Neto

La propiedad, maquinaria y equipo se presentan a continuación:

	Año terminado el 31 de mayo de 2014				
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Activo fijo					
Terrenos y mina de cal	B/. 26,301,229	B/. 423,874	B/. -	B/. -	B/. 26,725,103
Edificios	6,948,821	131,835	-	88,610	7,169,266
Maquinaria y equipo	75,708,904	4,866,583	(174,576)	2,880,869	83,281,780
<i>Mejoras y reconstrucción de equipo</i>					
Equipo rodante	5,347,967	375,578	(43,876)	12,003	5,691,672
Mobiliario y equipo de oficina	1,635,241	53,657	-	-	1,688,898
Caminos, drenajes y cercas	17,656,359	823,341	-	1,312,392	19,792,092
Equipo de ganadería	25,898	-	-	-	25,898
Construcciones en proceso	763,394	3,889,982	-	(4,293,874)	359,502
	<u>134,387,813</u>	<u>10,564,850</u>	<u>(218,452)</u>	<u>-</u>	<u>144,734,211</u>
Depreciación y amortización acumuladas					
Mina de cal	(9,097)	-	-	-	(9,097)
Edificios	(3,885,008)	(169,011)	-	-	(4,054,019)
Maquinaria y equipo	(52,002,509)	(5,208,052)	172,897	-	(57,037,664)
<i>Mejoras y reconstrucción de equipo</i>					
Equipo rodante	(3,538,278)	(504,764)	43,775	-	(3,999,267)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,568,508)	(40,604)	-	-	(1,609,112)
Caminos, drenajes y cercas	(7,629,677)	(1,128,645)	-	-	(8,758,322)
Equipo de ganadería	(22,273)	(827)	-	-	(23,100)
	<u>(68,655,350)</u>	<u>(7,051,903)</u>	<u>216,672</u>	<u>-</u>	<u>(75,490,581)</u>
Valor neto	<u>B/. 65,732,463</u>	<u>B/. 3,512,947</u>	<u>B/. (1,780)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 69,243,630</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

13. Propiedad, Maquinaria y Equipo, Neto (Continuación)

	Año terminado el 31 de mayo de 2013				
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Activo fijo					
Terrenos y mina de cal	B/. 23,904,554	B/. 2,396,675	B/. -	B/. -	B/. 26,301,229
Edificios	6,817,977	8,587	-	122,257	6,948,821
Maquinaria y equipo	66,080,034	6,841,611	(698,139)	3,485,398	75,708,904
<i>Mejoras y reconstrucción de equipo</i>					
Equipo rodante	5,153,029	407,169	(227,089)	14,858	5,347,967
Mobiliario y equipo de oficina	1,599,995	35,246	-	-	1,635,241
Caminos, drenajes y cercas	15,458,713	670,715	-	1,526,931	17,656,359
Equipo de ganadería	25,898	-	-	-	25,898
Construcciones en proceso	362,784	5,550,054	-	(5,149,444)	763,394
	<u>119,402,984</u>	<u>15,910,057</u>	<u>(925,228)</u>	<u>-</u>	<u>134,387,813</u>
Depreciación y amortización acumuladas					
Mina de cal	(9,097)	-	-	-	(9,097)
Edificios	(3,721,699)	(163,309)	-	-	(3,885,008)
Maquinaria y equipo	(48,818,447)	(3,882,201)	698,139	-	(52,002,509)
<i>Mejoras y reconstrucción de equipo</i>					
Equipo rodante	(3,431,492)	(333,875)	227,089	-	(3,538,278)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,519,289)	(49,219)	-	-	(1,568,508)
Caminos, drenajes y cercas	(6,661,902)	(967,775)	-	-	(7,629,677)
Equipo de ganadería	(21,442)	(831)	-	-	(22,273)
	<u>(64,183,368)</u>	<u>(5,397,210)</u>	<u>925,228</u>	<u>-</u>	<u>(68,655,350)</u>
Valor neto	<u>B/. 55,219,616</u>	<u>B/. 10,512,847</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 65,732,463</u>

La propiedad, maquinaria y equipo incluyen activos totalmente depreciados por B/.44,625,309 (2012: B/.42,770,206).

14. Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar se presentan a continuación:

	2014	2013
Conceptos laborales	B/. 991,345	B/. 928,094
Dividendos por pagar	2,216,855	1,418,918
Otros	575,032	559,292
Provisiones	<u>1,179,477</u>	<u>867,650</u>
	<u>B/. 4,962,709</u>	<u>B/. 3,773,954</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

15. Acciones Comunes y Preferidas

El capital en acciones se presenta a continuación:

	2014	2013
Acciones Comunes		
Acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación: 153,605 (2013: 153,605) acciones al valor asignado	<u>B/. 61,442,000</u>	<u>B/. 61,442,000</u>
Acciones Preferidas		
Acciones preferidas Clase "A" - 7% de dividendos acumulativos con valor nominal de B/.100 cada una, autorizadas: 5,000 acciones, emitidas y en circulación: 1,410 acciones	B/. 141,000	B/. 141,000
Acciones preferidas Clase "B" - con valor nominal de B/.10 cada una, autorizadas: 1,000 acciones, emitidas y en circulación: 228 acciones (2013: 228 acciones)	<u>2,280</u>	<u>2,280</u>
	<u>B/. 143,280</u>	<u>B/. 143,280</u>

De conformidad con aprobación efectuada por la Junta Directiva el 1 de junio de 2007, la Compañía realizó la capitalización de utilidades no distribuidas por la suma de B/.43,819,601.

Durante un período de cinco años siguientes al de la capitalización de utilidades, la Compañía deberá cumplir con las siguientes condiciones:

- Los préstamos que los accionistas o socios adeuden a la sociedad al momento en que ésta capitaliza las utilidades no distribuidas, deberán cancelarse dentro de los seis (6) meses siguientes a la fecha de capitalización.
- No podrán adquirir sus propias acciones, ni otorgar préstamos a sus accionistas o socios.
- Si la Compañía incumple estas normas quedará obligada al pago del impuesto de dividendos, con los recargos e intereses respectivos.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

16. Ventas Netas

Las ventas netas se presentan a continuación:

	2014	2013
Venta de Azúcar – Local	B/. 47,033,070	B/. 42,582,354
Venta de Azúcar – Exportación	498,379	5,377,474
Venta de Melaza – Local	1,486,770	723,141
Venta de Melaza – Exportación	<u>842,073</u>	<u>2,175,135</u>
	<u>B/. 49,860,292</u>	<u>B/. 50,858,104</u>

17. Costo de los Productos Vendidos

El costo de los productos vendidos se presenta a continuación:

	2014	2013
Costo de Venta de Azúcar – Local	B/. 33,238,498	B/. 26,351,482
Costo de Venta de Azúcar – Exportación	406,045	4,361,222
Costo de Venta de Melaza – Local	19,309	6,872
Costo de Venta de Melaza – Exportación	<u>12,723</u>	<u>35,563</u>
	<u>B/. 33,676,575</u>	<u>B/. 30,755,139</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

18. Gastos Generales, de Administración y Ventas

Los gastos generales, de administración y ventas se presentan a continuación:

	2014	2013
Participaciones e incentivos	B/. 1,078,633	B/. 1,418,918
Salarios	597,195	661,662
Materiales e insumos	90,480	150,655
Prestaciones laborales	233,216	259,421
Servicios internos	829,782	820,308
Fletes marítimos	-	319,744
Servicios externos	362,356	381,101
Transporte de azúcar en puerto	16,000	309,385
Manipulación y estiba	162,420	173,794
Seguros y depreciaciones	123,100	115,259
Gastos financieros	17,308	19,271
Pérdidas en inventario	-	15,733
Otros	110,307	97,732
Provisión para cuentas de dudoso cobro	537,811	-
Pérdida real en venta de valores	22,811	5,987
Equipo retirado de servicio	202	-
Melaza	7,029	21,033
Ganadería	<u>82,242</u>	<u>68,252</u>
	<u>B/. 4,270,892</u>	<u>B/. 4,838,255</u>

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas son los siguientes:

	2014	2013
En el Balance General Consolidado		
Inversión en asociada	B/. <u>9,264,000</u>	B/. <u>9,264,000</u>
Remuneraciones y beneficios del personal clave		
Salarios y beneficios	B/. <u>2,754,062</u>	B/. <u>2,951,741</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

20. Otros Ingresos

Los otros ingresos se presentan a continuación:

	2014	2013
Dividendos ganados	B/. 51,186	B/. 128,052
Ganancia en venta de inversiones	177,072	842,329
Otros	<u>308,367</u>	<u>173,384</u>
	<u>B/. 536,625</u>	<u>B/. 1,143,765</u>

21. Intereses Ganados

Los intereses ganados se presentan a continuación:

	2014	2013
Bonos	B/. 142,176	B/. 142,138
Inversiones, fondos y valores	440,973	621,605
Depósitos a plazo fijo	36,969	30,853
Otros	<u>44,030</u>	<u>47,544</u>
	<u>B/. 664,148</u>	<u>B/. 842,140</u>

22. Impuesto sobre la Renta

Mediante el Registro Oficial de la Industria Nacional, Compañía Azucarera Nacional, S. A., se acogió al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones, previsto en la Ley No.3 del 20 de marzo de 1986, cuyo vencimiento es el 2015.

Producto de esta Ley, la Compañía mantiene los siguientes incentivos fiscales:

- a. Exoneración del impuesto sobre la renta respecto a las ganancias por exportación.
- b. La aplicación de los gastos fijos gravables a la renta gravable para empresas que destinen parte de su producción a la exportación.
- c. Establecimiento de programas especiales de financiamiento a las actividades de exportación, en condiciones preferenciales a las normalmente existentes establecidas en los Artículos 12 y 14 de la Ley No.3 de marzo de 1986.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2014

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La Ley antes indicada permite además la deducción de las utilidades netas reinvertidas para la expansión de la capacidad de la planta o para producir artículos nuevos, en la parte que ésta reinversión sea superior al veinte por ciento de la renta gravable. La deducción por reinversión ascendió a B/.15,380,178 (2013: B/.18,949,095). La Compañía está en proceso de obtener la certificación requerida de la reinversión y ha aplicado en su cálculo de la determinación del impuesto sobre la renta el monto que ha sido estimado apropiado en este concepto.

Con la modificación al Código Fiscal, mediante la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser calculado y registrado basado en el mayor que resulte entre el método tradicional y el alternativo (CAIR), que consiste en calcular el total de los ingresos gravables por el 4.67% y el resultado por la tasa del impuesto sobre la renta que corresponda. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que la tasa vigente.

La Compañía obtuvo la aprobación de la Dirección General de Ingresos para la no aplicación del CAIR bajo la Resolución No.201-11827 del 27 de diciembre de 2010 hasta los tres períodos especiales subsiguientes, es decir, 2011, 2012 y 2013. Para el 2014, la Compañía solicitará la no aplicación del impuesto por el método alternativo (CAIR).

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de mayo de 2014.

El impuesto sobre la renta resultante al aplicarse la tasa vigente a la utilidad según libros, es conciliado con la provisión de impuesto sobre la renta que muestran los estados financieros, como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. <u>13,113,598</u>	B/. <u>17,250,615</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	B/. 3,278,400	B/. 4,312,654
Efecto fiscal por gastos no deducibles, operaciones exteriores, ingresos exentos y no gravables y deducciones por reinversión	<u>(3,225,978)</u>	<u>(4,312,654)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	B/. <u>52,422</u>	B/. <u>-</u>