

AZUCARERA NACIONAL, S.A.

INGENIO SANTA ROSA

Apartado 0816-07535
Panamá, Rep. de Panamá,
Teléfono: (507) 264-4733
Fax: (507) 264-6573

Ave. Federico Boyd N° 18 y Calle 51
Edificio Scotia Plaza
Piso 8



FUNDADO EN 1911

OP-091/16-692

Panamá, 31 de agosto de 2016

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
E. S. D.

Estimados Señores:

En atención a disposiciones legales vigentes, presentamos a la consideración de ustedes, los siguientes informes de nuestra empresa, correspondiente al año fiscal que terminó el 31 de mayo de 2016:

1. Original y dos (2) copias del Informe de Actualización Anual con el resumen financiero de los resultados de operación y cuentas de Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores que nos corresponde como emisores del sector comercial e industrial.
2. Original y dos (2) copias del Informe de los Estados Financieros Anuales auditados por un Contador Público Independiente.
3. Original y dos (2) copias de Identificación del medio de divulgación del Informe de Actualización Anual a nuestros accionistas, como aparece al final del Informe de Actualización Anual y entrega de los Estados Financieros Anuales Auditados, entregados a nuestros accionistas.
4. Original y dos (2) copias de la Escritura con la Declaración Notarial Jurada.

Sin otro particular, me suscribo

Atentamente,

Azucarera Nacional, S.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eric Antonio Delvalle D.', written over a horizontal line.

Eric Antonio Delvalle D.
Presidente

EADD/fp

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

AÑO TERMINADO EL 31 DE MAYO DE 2016

IN - A

RAZÓN SOCIAL: AZUCARERA NACIONAL, S. A. Y SUBSIDIARIA ANSAROSA S. A.

NÚMERO DE TELÉFONO O FAX: Teléfono 264-4733, Fax: 264-6573

DIRECCIÓN: Edificio Scotia Plaza - Piso N°8, Avenida Federico Boyd, República de Panamá.

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: Atención: ericdelvalle@azunal.com ; eabrego@azunal.com;

I PARTE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo

AZUCARERA NACIONAL, S. A. opera en el Ingenio Santa Rosa en el Corregimiento de El Roble, Distrito de Aguadulce, Provincia de Coclé, República de Panamá.

Fue constituida mediante Escritura Pública N°681 de 25 de junio de 1949 de la Notaría Segunda del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, en la Sección de Personas Mercantil al Tomo 194, Folio 127, Asiento 47232, el 27 de julio de 1949. La existencia de la sociedad es de cincuenta años a partir de la fecha de la inscripción del Pacto Social en el Registro Público, pero se considerará prorrogada por períodos sucesivos de veinticinco años cada uno, si antes de vencerse uno de ellos la Junta General de Accionistas no hiciera constar por escritura pública la disolución de la sociedad.

El Ingenio Santa Rosa inició operaciones en 1911 bajo la sociedad Compañía Delvalle Henríquez, S. A. En 1949 se constituye AZUCARERA NACIONAL, S. A. con los objetivos principales de: adquirir la propiedad de los ingenios que tenían en el país, las compañías denominadas Compañía Delvalle Henríquez, S. A., Ingenio Santa Rosa; Compañía Ramón Mora, S. A.; Ingenio Potrerillos; Hacienda El Carmen, S. A. y el señor Justo Pastor Correa, en su propio nombre, Ingenio Mensabé; o cualquier otra propiedad y dedicarse a la producción y refinamiento de azúcar, a la producción de alcohol y toda clase de rones.

B. Pacto Social y Estatutos

De acuerdo al artículo séptimo del Pacto Social de la Empresa, según quedó reformado mediante Escritura Pública N°4678 de 16 de septiembre de 1971 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, en la Sección de Personas Mercantil, al Tomo 822, Folio 344, Asiento 142,690 el 24 de septiembre de 1971, la existencia de la Empresa es de cincuenta años, contados a partir de la fecha de la inscripción en el Registro Público de dicha reforma al Pacto Social, pero se considerará prorrogada por periodos sucesivos de veinticinco años cada uno, si antes de vencerse uno de ellos la Junta General de Accionistas no hiciere constar por escritura pública la disolución de la Empresa y según quedó reformado mediante Escritura Pública N°8939 de 1 de octubre de 2001 de la Notaría Primera del circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público en la Sección de Personas Mercantil, en la ficha 14503, Documento 278986 de 10 de octubre de 2001, para que el Artículo Octavo lea así: El número de directores de la sociedad no será menor de cinco (5) ni mayor de once (11). Dentro de dicho mínimo y máximo el número podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o por la Junta Directiva. Los Directores no tendrán que ser accionistas de la sociedad. La Junta Directiva elegirá de su seno un Presidente, un Vicepresidente, un Tesorero, un Tesorero Asistente, un Secretario, un Secretario Asistente de la sociedad, y los demás dignatarios que de tiempo en tiempo crea conveniente, los dignatarios adicionales no tendrán que ser ni accionistas ni directores de la sociedad. El Representante Legal de la sociedad será el Presidente de la sociedad, y, en su defecto, el Vicepresidente de la misma, o la persona o las personas que la Junta Directiva designe.

C. Descripción del Negocio

AZUCARERA NACIONAL, S. A. se dedica principalmente al cultivo de la caña de azúcar, a la producción de azúcar refinado, blanco directo y turbinado para consumo local y azúcar cruda para la exportación. También produce sub-productos derivados de la caña como melaza y meladura. Como actividad secundaria tiene cría de ganado.

Ocasionalmente, cuando los precios del azúcar en el mercado mundial han favorecido la exportación, se ha colocado azúcar refino, crudo y turbinado en el mercado internacional

Durante el año fiscal terminado el 31 de mayo de 2016, se cultivaron 7,358 hectáreas de caña y se compró la producción de caña a los colonos independientes que cultivaron 1,200 hectáreas.

Azucarera Nacional, S. A. comercializa directamente su producción de azúcar. Las ventas de azúcar refino, blanco directo y turbinado se hacen a los industriales, principalmente soderos, fabricantes de bebidas, fábricas de confites, panaderías y reposterías. Al comercio en general, o sea cadenas de supermercados y abarroterías, se les vende principalmente refino y turbinado.

D. Estructura Organizativa.

Compañía Delvalle Henríquez, S. A., sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, es propietaria del 70.57% de las acciones de Azucarera Nacional, S. A., la cual a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de Ansarosa, S. A.

E. Propiedades, Planta y Equipo

Al 31 de mayo de 2016-2015, las propiedades, planta y equipos muestran los siguientes saldos:

	2016	2015
Terrenos y mina de cal	26,540,019	26,725,103
Edificios	7,622,119	7,434,758
Planta, Maquinaria y equipo	105,116,084	95,474,253
Equipo rodante	5,802,253	5,704,483
Mobiliario y equipo de oficina	1,781,660	1,731,571
Caminos, drenajes y cercas	21,719,579	20,894,929
Equipo de ganadería	54,223	25,898
Construcciones en proceso	336,043	250,931
	168,971,980	158,241,926
Depreciación y amortización acumulada	91,755,958	83,065,628
Valor Neto	77,216,022	75,176,298

F. Investigación y Desarrollo

La empresa cuenta con un Departamento de Investigaciones fitosanitario y genética para la caña de azúcar. El costo de los últimos tres años de las operaciones de este departamento es de:

	2016	2015	2014
Departamento y Consultoría	20,789	35,137	27,788
Programa Agrícola Regular	137,800	136,626	132,004
Sanidad Vegetal	150,063	135,322	174,001
Programa Agroquímico	27,037	26,925	27,896
Programas Forestales	5,444	3,833	12,451
	341,133	337,843	374,140



G. Información sobre tendencias

La empresa está suscrita y registrada en todas las agrupaciones gremiales importantes y recibe información actualizada de todos los aspectos relevantes sobre los adelantos tecnológicos de la industria azucarera a nivel mundial. Nos consideramos a la vanguardia de la industria nacional en cuanto a los rendimientos y eficiencia tanto en lo agrícola como en la fabricación de nuestros productos. Nuestros sistemas de producción como de gestión administrativa nos ponen en condiciones de competir en el mercado local con bajos costos y con la mejor calidad. La compañía está preparada para afrontar con responsabilidad las nuevas tendencias del mercado azucarero nacional y mundial. Con este fin finalizó y aprobó las auditorias de certificación y recertificación, para la obtención y mantenimiento de la certificación de la norma internacional ISO 9001:2008, desde mayo de 2005, para garantizar buenas practicas de manufactura y un buen Sistema de Gestión de Calidad. Esta certificación fue renovada y está vigente hasta el 15 de mayo de 2017. De igual manera desde el año 2003, la empresa mantiene vigente la certificación BASC respecto a estandares de seguridad en sus operaciones de exportación y desarrolla e implementa un Plan de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) para proteger el medio ambiente. En octubre del año 2012, la empresa inició el proceso para la certificación de inocuidad FSSC (Food Safety System Certification).

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El precio y la competencia fueron factores importantes que marcaron pautas durante todo el año fiscal iniciado el 1 de junio de 2015 y finalizado el 31 de mayo de 2016. El volumen de ventas en quintales locales disminuyó 12.73%. Durante el año fiscal se realizaron ventas de exportación bajo cuota al mercado de USA.

La compañía mantuvo controlados sus resultados financieros y operativos en las actividades principales de producción. Igualmente mantuvo sus niveles en los renglones de venta de azúcar local, para garantizar su rentabilidad. Según los estados financieros auditados los costos totales de los productos vendidos se incrementaron en 23.559% y las ventas totales disminuyeron en 9.139%.

Las obligaciones mantuvieron un nivel bajo de 5.87% sobre el patrimonio de los accionistas, el año anterior fue de 4.66%.

A. Liquidez.

La razón de efectivo y equivalentes de efectivo, \$1.50 al 31 de mayo de 2016 y \$1.68 al 31 de mayo de 2015. La compañía sigue manteniendo un aceptable margen de liquidez. El bajo volumen de las obligaciones fortalecen la liquidez y el capital de trabajo. No evidenciamos hechos relevantes que pudieran afectar significativamente el margen de liquidez.



B. Recursos de Capital.

La compañía sigue manteniendo márgenes reducidos de endeudamiento, \$9.3 millones al 31 de mayo de 2016 y \$7.4 millones al 31 de mayo de 2015, según los estados financieros auditados. El presupuesto de operaciones se atendió con recursos propios. El capital de trabajo al 31 de mayo de 2016, \$51.2 millones y \$52.6 millones al 31 de mayo de 2015.

C. Resultado de Operaciones.

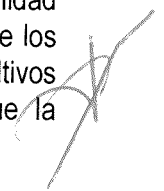
La compañía concluyó su año fiscal, el 31 de mayo de 2016, mostrando márgenes de rentabilidad aceptables, 3.91% sobre el patrimonio de los accionistas al 31 de mayo de 2016 y 5.45% el año fiscal terminado el 31 de mayo de 2015. Los resultados muestran una disminución en las ventas de 9.139% y aumento del costo de ventas en 23.559% lo cual ocasiona una disminución de las utilidades de 27.62% con relación al año fiscal anterior.

D. Análisis de Perspectivas.

La compañía sigue manteniendo como misión y visión la estrategia de posicionarse en el mercado como productora y distribuidora de azúcar de alta calidad y pureza al mejor precio, creando su propia identidad y lealtad a la marca, con presencia en los diferentes puntos de ventas a nivel nacional. Enfocando con mucha responsabilidad la atención a nuestros clientes.

Como políticas de calidad bien definidas, se contempla la mejora constante de todos los procesos. Las renovaciones programadas del cultivo orientado a aumentar la mecanización, la adquisición e implementación de nueva tecnología en los procesos productivos para mejorar el rendimiento, el mantenimiento de certificaciones de normas de calidad internacional ISO 9001:2008 y FSSC en proceso de certificación, certificaciones de cumplimiento de normas de seguridad BASC, inocuidad y sanidad HACCP, protección del medio ambiente PAMA e implementar más tecnología en el mantenimiento de los equipos y el control automatizado de las operaciones de fábrica, aumentar rendimientos en cultivos experimentando con nuevas variedades, controlar los costos y gastos, son algunos de los objetivos que la empresa impulsa en su interés por mejorar el resultado de sus operaciones.

En esa misma vía prepara sus recursos y valores para afrontar las tendencias de la economía panameña y mundial, teniendo presente que los incrementos de precio de los insumos, el salario y sus efectos a corto y mediano plazo se reflejarán en el costo del producto final.



III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y COLABORADORES.

A. Identidad.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Directores:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Fecha Nacimiento</u>	<u>Domicilio</u>
Eric Antonio Delvalle D.	Panameño	13 septiembre 1959	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535
Alfredo Fonseca Mora	Panameño	14 noviembre 1956	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535
Eric A. Delvalle Narbona	Panameño	23 de agosto 1985	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535
Samuel A. Lewis Delvalle	Panameño	3 de marzo 1983	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535.
Raúl Lewis Delvalle	Panameño	05 de junio 1985	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535
Yomtob Abadi	Panameño	18 de julio 1962	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535

Dignatarios:

Eric Antonio Delvalle D. – Presidente
Eric Arturo Delvalle Narbona – Vicepresidente
Samuel Arturo Lewis Delvalle – Secretario
Santiago Oses – Tesorero
Raúl Lewis Delvalle – Sub-Secretario y Sub-Tesorero
Alfredo Fonseca - Vocal

Ejecutivos y Administradores:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha Nacimiento</u>	<u>Domicilio</u>
Mario A. Rodríguez S.	Vicepresidente de Operaciones	Nacido en Panamá el 16 de diciembre de 1959	Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá Teléfono: 264-4733 Apartado. Postal: 0816-07535
Gaspar Ortiz	Gerente General del Ingenio Santa Rosa.	Nacido en Panamá el 30 de julio de 1964.	Ingenio Santa Rosa, El Roble, Aguadulce, Prov. de Coclé Teléfono: 987-8101, Fax 987-7286
Geovany Sánchez	Gerente de RRHH y Administrador.	Nacido en Panamá el 22 de enero de 1971	Ingenio Santa Rosa, El Roble, Aguadulce, Prov. de Coclé Teléfono: 987-8101, Fax 987-7286

2. Colaboradores de importancia y asesores

Álvaro Oquendo: (Gerente de Operaciones Industriales). Ingeniero mecánico, graduado en la Universidad Escuela Superior Politécnica del Litoral. Ecuador. Nacido en Palmira, Valle del Cauca Colombia, el 14 de noviembre de 1966, Nacionalidad Ecuatoriano. Residente en Santa Rosa, Aguadulce, Coclé. Teléfono 987-8101.

José Oswaldo Saenz Soto: (Gerente de Campo y Cosecha). Ingeniero Agrónomo en sistema de producción agrícola. Graduado en la Universidad de San Carlos, Guatemala, nacido el 21 de agosto de 1967. Residente en Santa Rosa, Aguadulce, Coclé, Panamá. Teléfono No. 987-8101

Néstor Sánchez: (Asesor). Ingeniero Mecánico Industrial. Graduado en la Universidad de Panamá, Facultad de Ingeniería. Nacido en Coclé, Nata, Panamá, el 27 de marzo de 1948. Residente en Santa Rosa, Aguadulce, Coclé, Panamá. Teléfono No. 987-8101.

3. Asesores Legales.

Los asesores legales externos son: ARIAS FABREGA & FABREGA con oficinas en EDIFICIO PLAZA BANCOMER, Calle 50, Apartado 6307, Panamá 5, R. P., teléfono: 507 263-9200, Fax 507 263 8919, correo electrónico: arifa@pma.com. CONTACTO PRINCIPAL: Dr. Eduardo de Alba.

4. Agente de Registro de Acciones:

Azucarera Nacional, S.A. Edificio Scotia Bank, Piso 8, ciudad de Panamá, Apartado. Postal: 0816-07535
Teléfono: 264-4733

5. Auditores.

PRICEWATERHOUSECOOPERS. Avenida Samuel Lewis y Calle 55 este, República de Panamá.
Teléfonos: 223-1313, 263-5122, 264-0122. Apartado No.6-4493, El Dorado. Telefax: 264-5627. Director responsable, Lic. Edereth Barrios.

6. Designación por acuerdos o entendimientos

Ninguna de las personas antes mencionadas ha sido designada en su cargo sobre la base de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. Compensación

La empresa no cuenta con arreglos respecto a compensaciones pagadas o por pagar y beneficios en especie reconocidos a las personas antes identificadas en la Parte III.A, por sus servicios, salvo por aquellos contratos que surgen de la relación laboral o profesional entre la Empresa y cada uno de ellos, si la hubiere.

La empresa cuenta con un Fondo de Cesantía, requerido por Ley 44 de agosto de 1995 (Reserva para indemnización y Provisión para la prima de antigüedad). Al 31 de mayo de 2016 y 2015, los montos en dicho fondo eran:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondo de Cesantía para indemnización y Prima de antigüedad	B/. 1, 305,844	B/. 1, 251,693

C. Prácticas de la Directiva

No existe fecha de expiración del período para el cual se encuentran ejerciendo el cargo los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores. No existe como tal un Comité de Auditoría porque toda la Junta Directiva vela porque se cumplan los contratos de servicios tanto de Abogados como de Auditores respecto a la buena marcha de la gestión de la empresa.

D. Colaboradores

El siguiente cuadro indica el número de colaboradores al 31 de mayo de 2016 y 2015 por actividad:

	Al 31 de mayo de	
	2016	2015
Oficina Panamá	23	22
Administración y ventas	131	137
Ingenio	177	144
Taller	156	163
Mantenimiento	23	20
Cultivo permanente y temporales	1,950	2,002
Operadores	325	320
Ganadería	3	4
Seguridad	28	24
	<u>2,816</u>	<u>2,836</u>

La empresa suscribió en el mes de noviembre de 2013, una Convención Colectiva con el Sindicato Industrial de Trabajadores del Azúcar, Sus Derivados y Afines. (S.I.T.A.D.A.) que tendrá una vigencia de 4 años contados a partir del 23 de noviembre de 2013.

E. Propiedad Accionaria

GRUPO DE EMPLEADOS	CANTIDAD DE ACCIONES COMUNES	% RESPECTO DEL TOTAL DE ACCIONES EMITIDAS	NUMERO DE ACCIONISTAS	% QUE REPRESENTAN RESPECTO DE LA CANTIDAD TOTAL DE ACCIONISTAS
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	-	-	-	-
Otros Empleados	-	-	-	-

No hay arreglos que incluya a empleados en el capital ni arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la solicitante.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

La sociedad controladora de la solicitante es Compañía Delvalle Henríquez, S.A., la cual cuenta con el 70.572% del total de las acciones comunes emitidas y en circulación.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
1-500	10,807	7.04	90	86.54
501-1000	3,630	2.36	5	4.81
1001-2000	1,410	0.92	1	0.96
2001-5000	23,363	15.21	6	5.77
5001-7500	5,993	3.90	1	0.96
7501-10000	-	-	-	-
10001-50000	-	-	-	-
50001-153,605	108,402	70.57	1	0.96
TOTALES	153,605	100	104	100

C. Persona controladora

La sociedad controladora de Azucarera Nacional, S.A. y la subsidiaria Ansarosa, S.A. es Compañía Delvalle Henríquez, S.A., la cual cuenta con el 70.572% del total de las acciones comunes emitidas y en circulación.

D. Cambios en el control accionario

Hasta donde tiene conocimiento la Empresa, no existe arreglo que pueda, en fecha subsiguiente, resultar en un cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.

Azucarera Nacional, S. A. controla 100% la subsidiaria Ansarosa, S. A. Hasta el mes de febrero de 2011, Ansarosa, S. A. se encargaba de la distribución del producto elaborado, azúcar en sus diferentes tipos. La relación comercial se relacionaba a ventas, cobros y gastos de mercadeo y ventas. Energía del Istmo, S. A. participa en proyectos hidroeléctricos, los cuales están en fase de construcción. Azucarera Nacional, S. A. posee un 40% de participación.

B. Interés de Expertos y Asesores.

No existen intereses relacionados de asesores y expertos.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los dividendos sujetos a impuestos de dividendos tributan, se retienen y se pagan de acuerdo con la legislación fiscal pertinente, Código Fiscal y Decreto 170 de 27 de octubre de 1993, modificado por el Decreto Ejecutivo No.143 de 27 de octubre de 2005, la Ley 8 de 15 de marzo de 2010 y el D. E. No. 98 de 27 de septiembre de 2010, tomando en consideración que las rentas de exportaciones no están sujetas al impuesto sobre la Renta, pero si al impuesto de dividendos cuando sean distribuidas.

De conformidad con lo estipulado en el Artículo 269 y 270 del Decreto Ley N°1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado. Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la SMV, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la SMV causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento, que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas. La Empresa está registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores, pero sus acciones comunes no están listadas en la bolsa de valores.

Los tenedores de las acciones de AZUCARERA NACIONAL, S.A. están sujetos a las normas relativas a la retención de impuestos de dividendos en la fuente que señala el artículo 733 del Código Fiscal, modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010. En la actualidad, ese impuesto es de 10% para las acciones nominativas registradas y 20% para las acciones emitidas al portador. Aplica la retención de 10% sobre dividendos producto de utilidades de fuente nacional o panameña y 5% sobre utilidades de fuente extranjera o de exportación y sobre ingresos exentos. Para la distribución debe agotarse primero las utilidades de fuente panameña.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Acciones y títulos de participación

TIPO DE VALOR Y CLASE	VENCIMIENTO	MONTO EMITIDO	MONTO EMITIDO (B/.)	LISTADO BURSATIL
Acciones Preferidas:				
Clase A	NO APLICABLE	1,410	141,000	NO APLICABLE
Clase B	NO APLICABLE	228	2,280	NO APLICABLE
Acciones comunes sin valor nominal	NO APLICABLE	153,605	61,442,000	NO APLICABLE
TOTAL			61,585,280	

2. Títulos de Deuda

Actualmente la empresa no ha emitido títulos de deuda.

B. Descripción y derechos de los Títulos

1. Capital Accionario

Acciones preferidas:

Clase A - autorizadas 5,000 acciones de B/.7.00 de dividendo anual acumulativo con valor nominal de B/.100 cada una: Emitidas y circulación 1,410 para 2016 y 2015. Todas pagadas en efectivo.

Clase B – autorizadas 1,000 acciones con valor nominal de B/.10.00 cada una, acciones emitidas y en circulación 228 acciones para 2016 y 2015.

Acciones comunes sin valor nominal:

Autorizadas 250,000 acciones. Emitidas y en circulación al valor asignado 153,605 para 2016 y 2015. Todas pagadas en efectivo al valor asignado.

En los últimos 5 años el 100% del capital ha sido pagado con efectivo.

	Año Terminado el 31 de mayo de		
	2016	2015	2014
Acciones Preferidas:			
Clase A	141,000	141,000	141,000
Clase B	2,280	2,280	2,280
	143,280	143,280	143,280
Acciones Comunes sin valor nominal	61,442,000	61,442,000	61,442,000

2. Títulos de Participación

La Compañía no ha emitido títulos de participación.

3. Títulos de Deuda.

La Compañía no ha emitido títulos de deuda.

C. Información de Mercado

La empresa no mantiene valores registrados en la Bolsa de Valores de la República de Panamá.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. RESUMEN FINANCIERO DE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y CUENTAS DEL BALANCE DEL AÑO Y DE TRES PERIODOS ANTERIORES.

<u>Estado de Situación Financiera:</u>	<u>31/05/2016</u>	<u>31/05/2015</u>	<u>31/05/2014</u>	<u>31/05/2013</u>
Ventas e ingresos totales	52,944,261	47,843,946	51,061,065	52,844,009
Margen operativo (%)	18.11	26.66	34.05	41.80
Gastos generales y operativos	3,348,812	4,132,507	4,323,314	4,838,255
Utilidad neta	6,241,953	8,624,239	13,061,176	17,250,615
Acciones emitidas y en circulación	153,605	153,605	153,605	153,605
Utilidad por acción	40.636	56.145	85.031	112.305
Depreciación y amortización	12,072,457	11,861,077	10,784,316	9,709,214
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	177,072	842,329
<u>Balance General:</u>				
Activo circulante	59,235,001	58,636,753	63,051,212	52,847,604
Activos totales	168,981,258	165,425,899	163,182,937	155,626,159
Pasivo circulante	8,030,364	6,009,906	5,984,276	5,026,071
Deuda a largo plazo	1,348,484	1,359,254	1,491,004	1,425,608
Acciones preferidas	143,280	143,280	143,280	143,280
Capital pagado	61,585,280	61,585,280	61,585,280	61,585,280
Utilidades retenidas	98,017,130	96,471,459	94,122,377	87,589,200
Total patrimonio	159,602,410	158,056,739	155,707,657	149,174,480
<u>Razones Financieras:</u>				
Dividendo/acción	28.00	38.50	42.00	42.00
Deuda total/patrimonio	0.0587	0.0466	0.0480	0.0432
Capital de trabajo	51,204,637	52,626,847	57,066,936	47,821,533
Razón corriente	7.376	9.756	10.536	10.515
Utilidad operativa/gastos financieros	0	0	0	0

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan dos (2) Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente, correspondientes al periodo fiscal terminado el 31 de mayo de 2016 - 2015.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

1. Reglas y Procedimientos de Gobierno Corporativo.

La Compañía si ha adoptado reglaso procedimientos de buen gobierno corporativo. Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 de la S. M. V.

2. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.

La Compañía contempla los siguientes temas dentro de sus procedimientos de administración:

- a. La supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
- b. Se contemplan criterios de independencia a la designación de Directores frente al control accionario.
- c. Se contemplan criterios de independencia aplicables a la designación de directores frente a la administración.
- d. Reglas de control que evita la concentración de poder de grupos reducidos de empleados o directivos.
- e. Nuestras reglas o procedimientos contemplan la constitución de comisiones de apoyo tales como Cumplimiento y Administración de Riesgosy de Auditoria.
- f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva, se deja constancia de Actas por las decisiones tomadas.
- g. Todo director o dignatario tiene facultad de recabar y obtener información de cualquier naturaleza sobre la marcha de la empresa.

3. Código de Ética.

La Compañía no ha adoptado un código de ética definido como propio, sin embargo, como parte de gremios y asociaciones empresariales, debe cumplir con los estatutos de estos organismos, que se enmarcan en la ética empresarial.

4. Parámetros para la Junta Directiva.

El pacto social de la sociedad, establece parámetros claros de funcionamiento y operación de la Junta Directiva, reconoce políticas para administrar las actividades de la Compañía. Establece criterios definidos para actividades como:

- a. Informar y comunicar a sus accionistas mediante asambleas oficiales.
- b. Resolver conflictos de intereses entre directores y accionistas.
- c. Selección, nombramientos y destitución de ejecutivos claves.
- d. Evaluación de desempeño de los ejecutivos claves.
- e. Control razonable del riesgo mediante la revisión del control interno y auditorías externas.
- f. Registros de contabilidad apropiados que reflejan la razonabilidad financiera de la Compañía.
- g. Protección de los activos, detección de fraudes y control de irregularidades.
- h. Adecuada representación de todos los grupos de accionistas.
- i. Controles internos para el manejo de la sociedad y la supervisión constante.

5. Incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva.

Nuestras reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias y la consecución de intereses personales.

6. Composición de la Junta Directiva.

- a. La sociedad cuenta con seis (6) directores.
- b. Un (1) Director se considera independiente de la administración.
- c. Ningún director es accionista de la sociedad.

7. Accionistas.

- a. No hay oferta pública de acciones ni de otros valores
- b. Los auditores externos los selecciona la Junta Directiva y los ratifica la asamblea de accionistas.
- c. Todos los accionistas pueden ejercer su derecho a voto en las asambleas de accionistas.
- d. Toda la información financiera es puesta en conocimiento de los accionistas.
- e. La auditoría externa proporciona la información sobre salarios y beneficios a ejecutivos claves.
- f. No se han establecidos esquemas para remuneración accionaria y otros beneficios a empleados.

8. Comités

- a. El comité de auditoría se contempla en el Pacto Social.
- b. El comité de Cumplimiento y Administración de riesgos está contemplado en el Pacto Social.
- c. El comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos claves se contempla en el Pacto Social.
- d. Otros Comités de acuerdo al Pacto Social.

9. Existencias de Comités

- a. Comité de auditoría se nombra para asuntos específicos.
- b. Comité de cumplimiento y administración de riesgos se nombra para fines específicos.
- c. Comité de evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos clave se nombra para fines específicos.

10. Conformación de los Comités.

Los siguientes comités se conforman de acuerdo al Pacto Social.

- a. Comité de auditoría
- b. Comité de cumplimiento y administración de riesgos
- c. Comité de evaluación y postulación de directores independientes y ejecutivos claves.

V PARTE DIVULGACION

Este informe fue enviado el día 31 de Agosto de 2016 por correo electrónico o correo regular a todos los accionistas e inversionistas registrados del emisor y copia del mismo está a disposición en nuestras oficinas ubicadas en Edificio Scotia Plaza, Piso No. 8 para cualquier interesado que lo solicite.

Eric Antonio Delvalle
Presidente

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 2016**

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros Consolidados:	
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 – 37



Informe de los Auditores Independientes

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

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 2016 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 notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad 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.
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.

Base para la Opinión Calificada

Tal como se describe en la Nota 9 a los estados financieros consolidados en las cifras correspondientes del período 2015, 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 2015 fue calificada. Al 31 de mayo de 2016, 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 2016, la cuenta patrimonial de pérdidas no realizada en valuación de instrumentos financieros y las utilidades no distribuidas hubiesen disminuido en B/812,911.

Al 31 de mayo de 2016, 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 B/4,515,194 (2015: B/4,206,819), para las cuales la Compañía ha determinado el valor razonable a través de los estados de cuenta de los custodios de las inversiones; sin embargo, no nos fue proporcionada la información relacionada con las técnicas aplicadas para la determinación de dichos valores razonables, y no nos fue posible obtener evidencia suficiente y apropiada 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. Debido a lo anterior, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del período 2015 también fue calificada.



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

Al 31 de mayo de 2016, tal como se describe en la Nota 10 de los estados financieros consolidados, la Compañía mantiene aportes realizados que han sido contabilizados como inversión en asociada por B/.15,264,000 (2015: B/.12,264,000). La Administración de la Compañía no pudo suministrar información financiera actualizada de la asociada, y no nos fue posible obtener evidencia suficiente y apropiada de auditoría a través de otros procedimientos de auditoría para satisfacernos de la razonabilidad y apropiada contabilización y presentación 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 de presentación apropiada de los aportes realizados, participación en los resultados de la asociada y/o por deterioro en el valor de la inversión. Debido a lo anterior, nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del período 2015 también fue calificada.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el primer párrafo de Bases para Opinión Calificada y por los posibles efectos de los asuntos descritos en el segundo y tercer párrafo de Bases para la Opinión Calificada, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de mayo de 2016 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.

Asunto de Énfasis

Tal como se indica en la Nota 23 a los estados financieros consolidados, existen incertidumbres relacionadas con los posibles resultados de un Proceso Administrativo en contra de la Compañía. Nuestra opinión no está calificada en relación con este asunto.

PricewaterhouseCoopers
12 de agosto de 2016
Panamá, República de Panamá

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Balance General Consolidado

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015	2016	2015
Activos				
Activos circulantes				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	12,052,975	10,076,227		
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6)	3,748,244	3,077,038	2,310,781	2,133,732
Inventarios, neto (Nota 7)	35,932,552	39,069,020	5,719,583	3,876,154
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	755,919	755,919		
Otros activos circulantes (Nota 8)	6,745,311	5,658,549	8,030,364	6,009,906
Total de activos circulantes	59,235,001	58,636,753		
Activos no circulantes				
Inversiones en valores (Nota 9)	9,585,065	11,000,093	1,197,849	1,200,542
Inversión en asociada (Notas 10, 19 y 23)	15,264,000	12,264,000	150,635	158,712
Otros activos (Nota 11)	394,086	369,601	1,348,484	1,359,254
Activos biológicos, neto (Nota 12)	7,287,084	7,979,154		
Propiedad, maquinaria y equipo, neto (Nota 13)	77,216,022	75,176,298	9,378,848	7,369,160
Total de activos no circulantes	109,746,257	106,789,146		
Total de activos	168,981,258	165,425,899		
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Pasivos circulantes				
Cuentas por pagar a proveedores				
Gastos acumulados por pagar (Notas 14 y 19)				
Total de pasivos circulantes				
Pasivos no circulantes				
Provisión acumulada para prima de antigüedad				
Ingreso diferido				
Total de pasivos no circulantes				
Total de pasivos				
Patrimonio				
Acciones comunes (Nota 15)			61,442,000	61,442,000
Acciones preferidas (Nota 15)			143,280	143,280
Utilidades no distribuidas			99,741,932	97,810,789
Pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros			(1,724,802)	(1,339,330)
Total de patrimonio			159,602,410	158,056,739
Total de pasivos y patrimonio			168,981,258	165,425,899

Las notas que se adjuntan 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 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Ventas netas (Nota 16)	51,096,180	46,817,215
Costos de los productos vendidos (Nota 17)	<u>(43,353,496)</u>	<u>(35,087,200)</u>
Ganancia bruta	7,742,684	11,730,015
Gastos generales, de administración y ventas (Notas 18 y 19)	(3,348,812)	(4,132,507)
Otros ingresos (Nota 20)	1,313,629	414,327
Intereses ganados (Nota 21)	<u>534,452</u>	<u>612,404</u>
Utilidad neta (Nota 22)	<u>6,241,953</u>	<u>8,624,239</u>

Las notas que se adjuntan 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 2016**

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta del período	6,241,953	8,624,239
Utilidades integrales		
Pérdida neta no realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>(385,472)</u>	<u>(351,495)</u>
Utilidad integral del año	<u>5,856,481</u>	<u>8,272,744</u>

Las notas que se adjuntan 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 2016
(Cifras en baldoas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Utilidades no Distribuidas	Pérdida no Realizada en Valoración de Instrumentos Financieros	Total
Saldo al 31 de mayo de 2014	61,442,000	143,280	95,110,212	(987,835)	155,707,657
<i>Utilidades Integrales</i>					
Utilidad neta	-	-	8,624,239	-	8,624,239
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	(351,495)	(351,495)
Total de utilidades integrales	-	-	8,624,239	(351,495)	8,272,744
<i>Transacciones con Accionistas:</i>					
Dividendos pagados	-	-	(5,923,662)	-	(5,923,662)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(5,923,662)	-	(5,923,662)
Saldo al 31 de mayo de 2015	61,442,000	143,280	97,810,789	(1,339,330)	158,056,739
<i>Utilidades Integrales</i>					
Utilidad neta	-	-	6,241,953	-	6,241,953
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos financieros	-	-	-	(385,472)	(385,472)
Total de utilidades integrales	-	-	6,241,953	(385,472)	5,856,481
<i>Transacciones con Accionistas:</i>					
Dividendos declarados	-	-	(4,310,810)	-	(4,310,810)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(4,310,810)	-	(4,310,810)
Saldo al 31 de mayo de 2016	61,442,000	143,280	99,741,953	(1,724,802)	159,602,410

Las notas que se adjuntan 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 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	6,241,953	8,624,239
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	12,072,457	11,861,077
Pérdida por retiro de maquinaria y equipo	403,876	61,708
Provisión para obsolescencia de inventario	-	800,000
Provisión para prima de antigüedad	386,258	351,649
Provisión para prestaciones laborales	2,379,950	2,573,543
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos biológicos	(2,372,228)	(1,449,478)
Cuentas por cobrar	(671,206)	1,581,099
Inventarios	3,136,468	(2,795,532)
Otros activos	(1,338,924)	(838,861)
Cuentas por pagar a proveedores	177,029	1,112,185
Pago de prestaciones laborales	(2,404,843)	(2,390,756)
Gastos acumulados por pagar y otros	147,645	(1,284,405)
Prima de antigüedad pagada	(388,951)	(468,336)
	<u>17,769,484</u>	<u>17,738,132</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de propiedades, maquinaria y equipo	(11,451,759)	(14,344,109)
Compra de bonos y valores	(1,537,605)	(1,706,701)
Inversión en asociada	(3,000,000)	(3,000,000)
Producto de redenciones y ventas de inversiones	2,567,161	1,630,863
	<u>(13,422,203)</u>	<u>(17,419,947)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Pasan...	<u>4,347,281</u>	<u>318,185</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - Continuación Por el año terminado el 31 de mayo de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Vienen...	<u>4,347,281</u>	<u>318,185</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>(2,360,663)</u>	<u>(5,913,792)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(2,370,533)</u>	<u>(5,923,662)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	1,976,748	(5,605,477)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>10,076,227</u>	<u>15,681,704</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 5)	<u>12,052,975</u>	<u>10,076,227</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>385,472</u>	<u>351,495</u>
Pérdida no realizada en valuación de instrumentos financieros	<u>(385,472)</u>	<u>(351,495)</u>

Las notas que se adjuntan 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 2016

(Cifras en balboas)

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 de azúcar turbinado y refinado 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. Aproximadamente desde hace 5 años Ansarosa, S. A., cesó operaciones.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 11 de agosto de 2016.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 consolidados 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 involucren 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 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(a) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía*

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de junio de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de mayo de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros consolidados.

Estas normas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)*

- Enmiendas recientes a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y a la NIC 41 “Activo Biológico”. En la cual se incluye que las plantas que se tienen para producir frutos entran a formar parte del alcance de la NIC 16, las cuales, antes estaban dentro del alcance de la NIC 41. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto en sus estados financieros consolidados. Estas enmiendas a las normas son efectivas para los periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2016.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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.

Unidad de Presentación y Moneda Funcional

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

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Disponibles para la Venta (continuación)

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 entre 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 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 no Financieros

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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

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 fondo de cesantía con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.102,479 (2015: B/.103,945).

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/.2,542,303 (2015: B/.2,421,859).

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 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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

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.

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.

d) *Otros Ingresos*

Los otros ingresos son reconocidos sobre la base de devengado, cuando los servicios o bienes han sido prestados o entregados.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la compañía encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entorno diferente. La Compañía sólo mantiene un segmento del negocio que es analizado de forma integral y se compone de la siembra y cultivo de caña de azúcar, la producción de azúcar turbinado y refinado para consumo local y azúcar cruda para la exportación, también produce melaza, subproducto derivado de la caña, el cual se desarrolla en la República de Panamá.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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.

Depósitos en Instituciones Financieras

	Clasificación de Riesgo	2016	2015
Banco A	AAA	11,364,635	4,168,791
Banco B	AA+	495,470	1,513,222
Banco C	AA-	63,838	3,168,302
Banco D	BBB+	45,455	764,299
Banco E	BB+	-	325,754
		<u>11,969,398</u>	<u>9,940,368</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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 25.51% (2015: 16.95%), 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.

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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Para propósitos de divulgación, las NIIF 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.

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 2016				
Inversiones disponibles para la venta	<u>4,073,299</u>	<u>-</u>	<u>4,515,194</u>	<u>8,588,493</u>
31 de mayo de 2016				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>996,572</u>	<u>996,572</u>
31 de mayo de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	<u>4,779,202</u>	<u>-</u>	<u>4,206,819</u>	<u>8,986,021</u>
31 de mayo de 2015				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,014,072</u>	<u>2,014,072</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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 (continuación)

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.

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.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se presentan a continuación:

	2016	2015
Efectivo en caja y bancos:		
Caja	83,577	135,859
Cuentas corrientes	51,904	644,750
Cuentas de ahorro	4,098,990	6,884,892
Cuentas de inversión	<u>7,818,504</u>	<u>2,410,726</u>
	<u>12,052,975</u>	<u>10,076,227</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% para el 31 de mayo de 2016 y 2015.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar, Neto

Las cuentas por cobrar, neto se presentan a continuación:

	2016	2015
Clientes	3,504,235	2,889,477
Colonos	517,630	535,797
Intereses por cobrar	66,297	66,297
Empleados y otros	<u>20,370</u>	<u>10,484</u>
	4,108,532	3,502,055
Menos: Provisión acumulada para cuentas de cobro dudoso	<u>(360,288)</u>	<u>(425,017)</u>
	<u><u>3,748,244</u></u>	<u><u>3,077,038</u></u>

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar corrientes	3,247,295	2,695,695
Cuentas por cobrar vencidas	437,505	353,590
Cuentas por cobrar deterioradas	<u>423,732</u>	<u>452,770</u>
	<u><u>4,108,532</u></u>	<u><u>3,502,055</u></u>

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

	2016	2015
Cuentas por cobrar vencidas:		
Menos de 90 días	174,135	11,550
90 días o más	<u>263,370</u>	<u>342,040</u>
	<u><u>437,505</u></u>	<u><u>353,590</u></u>
Cuentas por cobrar deterioradas:		
90 días o más	<u><u>423,732</u></u>	<u><u>452,770</u></u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar, Neto (Continuación)

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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	(425,017)	(425,017)
Castigos del período	<u>64,729</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(360,288)</u>	<u>(425,017)</u>

7. Inventarios, Neto

Los inventarios se presentan a continuación:

	2016	2015
Azúcar	25,432,620	29,743,331
Melaza	<u>46,011</u>	<u>50,303</u>
	25,478,631	29,793,634
Repuestos e insumos	10,273,798	9,863,638
Combustibles y lubricantes	251,801	313,538
Insumos de ganadería	-	2,469
Cal	<u>46,075</u>	<u>13,494</u>
	36,050,305	39,986,773
Menos: Provisión acumulada de obsolescencia para repuestos e insumos	<u>(117,753)</u>	<u>(917,753)</u>
	<u>35,932,552</u>	<u>39,069,020</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventario es el siguiente:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	(917,753)	(117,753)
Provisión del período	-	(800,000)
Castigos del período	<u>800,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(117,753)</u>	<u>(917,753)</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

8. Otros Activos Circulantes

Los otros activos circulantes se presentan a continuación:

	2016	2015
Adelantos a proveedores	577,509	134,979
Seguros pagados por adelantado	383,811	357,485
Fondo de Cesantía	524,630	468,911
Certificado de Poder Cancelatorio	<u>5,259,361</u>	<u>4,697,174</u>
	<u>6,745,311</u>	<u>5,658,549</u>

9. Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se presentan a continuación:

	2016	2015
Valores disponibles para la venta	8,588,493	8,986,021
Valores mantenidos hasta su vencimiento	<u>996,572</u>	<u>2,014,072</u>
	<u>9,585,065</u>	<u>11,000,093</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 2016		
Acciones cotizadas en bolsa - internacional	3,348,103	-
Acciones cotizadas en bolsa – local	2,258,186	-
Bonos cotizados en bolsa – local	2,017,500	996,572
Otros valores cotizados en bolsa – internacional	725,196	-
Valores cotizados en mercado local y otros	<u>239,508</u>	<u>-</u>
	<u>8,588,493</u>	<u>996,572</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

9. Inversiones en Valores (Continuación)

	<u>Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento</u>
31 de mayo de 2015		
Acciones cotizadas en bolsa - internacional	3,971,702	-
Acciones cotizadas en bolsa – local	2,269,046	-
Bonos cotizados en bolsa – local	1,000,000	2,014,072
Otros valores cotizados en bolsa – local	679,152	-
Otros valores cotizados en bolsa – internacional	807,500	-
Valores cotizados en mercado local y otros	<u>258,621</u>	<u>-</u>
	<u>8,986,021</u>	<u>2,014,072</u>

Las tasas de rendimiento promedio que devengan los bonos y otros valores oscilan entre 2.10% y 7.63% (2015: 2.33% y 7.63%).

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 2015	8,986,021	2,014,072
Adiciones	1,537,605	-
Redenciones y ventas	(2,567,161)	-
Reclasificaciones	1,017,500	(1,017,500)
Ganancia neta transferida de patrimonio	34,138	-
Pérdida neta transferida a patrimonio	<u>(419,610)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de mayo de 2016	<u>8,588,493</u>	<u>996,572</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

9. Inversiones en Valores (Continuación)

	<u>Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento</u>
Saldo al 31 de mayo de 2014	9,261,678	2,014,072
Adiciones	1,706,701	-
Redenciones y ventas	(1,630,863)	-
Ganancia neta transferida de patrimonio	81,718	-
Pérdida neta transferida a patrimonio	<u>(433,213)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de mayo de 2015	<u><u>8,986,021</u></u>	<u><u>2,014,072</u></u>

10. Inversión en Asociada

La inversión en asociada se presenta a continuación:

	2016	2015
Energía del Istmo, S. A.	<u>15,264,000</u>	<u>12,264,000</u>

Energía del Istmo, S. A. (la "Asociada") participa en proyectos hidroeléctricos. La Compañía mantiene un 40% de participación sobre el patrimonio de esta Asociada. La Asociada es entidad controladora de Desarrollos Hidroeléctricos, Corp., el cual desarrollaba un proyecto hidroeléctrico que en agosto de 2016 se acordó realizar la entrega de dicho proyecto a los acreedores a través de una transacción extrajudicial.

11. Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	2016	2015
Adelanto a compra de tierra	90,117	90,117
Depósitos en garantía	10,730	21,630
Otros	<u>293,239</u>	<u>257,854</u>
	<u><u>394,086</u></u>	<u><u>369,601</u></u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de mayo de 2016 (Cifras en balboas)

12. Activos Biológicos, Neto

Los activos biológicos se presentan a continuación:

	Año terminado el 31 de mayo de 2016			Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	
Activos biológicos				
Plantaciones de caña	10,709,086	2,844,339	(4,194,934)	9,358,491
Plantaciones de caña en proceso	5,440,388	4,841,527	(5,440,388)	4,841,527
Ganado de cría	164,869	138,190	(56,870)	246,189
	<u>16,314,343</u>	<u>7,824,056</u>	<u>(9,692,192)</u>	<u>14,446,207</u>
Amortización acumulada				
Plantaciones de caña	(8,253,506)	(3,050,697)	4,194,934	(7,109,269)
Ganado de cría	(81,683)	(13,601)	45,430	(49,854)
	<u>(8,335,189)</u>	<u>(3,064,298)</u>	<u>4,240,364</u>	<u>(7,159,123)</u>
Valor neto	<u>7,979,154</u>	<u>4,759,758</u>	<u>(5,451,828)</u>	<u>7,287,084</u>
	Año terminado el 31 de mayo de 2015			Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	
Activos biológicos				
Plantaciones de caña	11,674,137	3,308,104	(4,273,155)	10,709,086
Plantaciones de caña en proceso	7,297,867	5,440,388	(7,297,867)	5,440,388
Ganado de cría	166,019	12,090	(13,240)	164,869
	<u>19,138,023</u>	<u>8,760,582</u>	<u>(11,584,262)</u>	<u>16,314,343</u>
Amortización acumulada				
Plantaciones de caña	(9,022,380)	(3,504,284)	4,273,158	(8,253,506)
Ganado de cría	(74,623)	(7,060)	-	(81,683)
	<u>(9,097,003)</u>	<u>(3,511,344)</u>	<u>4,273,158</u>	<u>(8,335,189)</u>
Valor neto	<u>10,041,020</u>	<u>5,249,238</u>	<u>(7,311,104)</u>	<u>7,979,154</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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 2016

(Cifras en balboas)

13. Propiedad, Maquinaria y Equipo, Neto

La propiedad, maquinaria y equipo se presentan a continuación:

	Año terminado el 31 de mayo de 2016				
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Costo					
Terrenos y mina de cal	26,725,103	-	(185,084)	-	26,540,019
Edificios	7,434,758	-	-	187,361	7,622,119
Maquinaria y equipo	93,540,663	6,452,803	(0)	3,170,127	103,163,593
Planta y energía solar	1,933,590	18,901	-	-	1,952,491
Equipo rodante	5,704,483	153,922	(59,840)	3,688	5,802,253
Mobiliario y equipo de oficina	1,731,571	50,089	-	0	1,781,660
Caminos, drenajes y cercas	20,894,929	474,704	(476,781)	826,727	21,719,579
Ganadería	25,898	28,325	-	-	54,223
Construcciones en proceso	250,931	4,273,015	-	(4,187,903)	336,043
	<u>158,241,926</u>	<u>11,451,759</u>	<u>(721,705)</u>	<u>-</u>	<u>168,971,980</u>
Depreciación y Amortización					
Mina de cal	(9,097)	-	-	-	(9,097)
Edificios	(4,232,855)	(189,893)	-	-	(4,422,748)
Maquinaria y equipo	(62,774,018)	(6,982,733)	-	-	(69,756,751)
Planta de energía solar	(24,380)	(77,533)	-	-	(101,913)
Equipo rodante	(4,311,612)	(424,466)	17,458	-	(4,718,620)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,653,378)	(43,559)	-	-	(1,696,937)
Caminos, drenajes y cercas	(10,936,372)	(1,285,931)	300,371	-	(11,021,932)
Ganadería	(23,916)	(4,044)	-	-	(27,960)
	<u>(83,065,628)</u>	<u>(9,008,159)</u>	<u>317,829</u>	<u>-</u>	<u>(91,755,958)</u>
Valor neto	<u>75,176,298</u>	<u>2,443,600</u>	<u>(403,876)</u>	<u>-</u>	<u>77,216,022</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

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

	Año terminado el 31 de mayo de 2015				Saldo Final
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Reclasificaciones	
Costo					
Terrenos y mina de cal	26,725,103	-	-	-	26,725,103
Edificios	7,169,266	-	-	265,492	7,434,758
Maquinaria y equipo	83,281,780	5,137,905	(648,557)	5,769,535	93,540,663
Planta y energía solar	-	-	-	1,933,590	1,933,590
Equipo rodante	5,691,672	200,648	(187,837)	-	5,704,483
Mobiliario y equipo de oficina	1,688,898	35,313	-	7,360	1,731,571
Caminos, drenajes y cercas	19,792,092	523,253	-	579,584	20,894,929
Ganadería	25,898	-	-	-	25,898
Construcciones en proceso	359,502	8,446,990	-	(8,555,561)	250,931
	<u>144,734,211</u>	<u>14,344,109</u>	<u>(836,394)</u>	<u>-</u>	<u>158,241,926</u>
Depreciación y Amortización					
Mina de cal	(9,097)	-	-	-	(9,097)
Edificios	(4,054,019)	(178,836)	-	-	(4,232,855)
Maquinaria y equipo	(57,037,664)	(6,364,374)	628,020	-	(62,774,018)
Planta de energía solar	-	(24,380)	-	-	(24,380)
Equipo rodante	(3,999,267)	(459,011)	146,666	-	(4,311,612)
Mobiliario y equipo de oficina	(1,609,112)	(44,266)	-	-	(1,653,378)
Caminos, drenajes y cercas	(8,758,322)	(1,278,050)	-	-	(10,036,372)
Ganadería	(23,100)	(816)	-	-	(23,916)
	<u>(75,490,581)</u>	<u>(8,349,733)</u>	<u>774,686</u>	<u>-</u>	<u>(83,065,628)</u>
Valor neto	<u>69,243,630</u>	<u>5,994,376</u>	<u>(61,708)</u>	<u>-</u>	<u>75,176,298</u>

La propiedad, maquinaria y equipo incluyen activos totalmente depreciados por B/.50,977,237 (2015: B/.46,243,120).

14. Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar se presentan a continuación:

	2016	2015
Prestaciones laborales	901,802	947,669
Dividendos por pagar	2,421,953	709,353
Reservas técnicas	605,160	579,028
Vacaciones y decimotercer mes	1,337,370	1,362,263
Otros	453,298	277,841
	<u>5,719,583</u>	<u>3,876,154</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

15. Acciones Comunes y Preferidas

El capital en acciones se presenta a continuación:

	2016	2015
Acciones Comunes		
Acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación: 153,605 (2015: 153,605) acciones al valor asignado	<u>61,442,000</u>	<u>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	141,000	141,000
Acciones preferidas Clase "B" - con valor nominal de B/.10 cada una, autorizadas: 1,000 acciones, emitidas y en circulación: 228 acciones (2015: 228 acciones)	<u>2,280</u>	<u>2,280</u>
	<u>143,280</u>	<u>143,280</u>

Al 31 de mayo de 2016, existe 90 acciones preferidas Clase "B" que se encuentran en proceso de sucesión y que deben ser redimidas una vez finalice dicho proceso.

16. Ventas Netas

Las ventas netas se presentan a continuación:

	2016	2015
Venta de azúcar – Local	38,211,226	44,822,592
Venta de azúcar – Exportación	10,580,879	-
Venta de melaza – Local	341,313	612,715
Venta de melaza – Exportación	<u>1,962,762</u>	<u>1,381,908</u>
	<u>51,096,180</u>	<u>46,817,215</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

17. Costo de los Productos Vendidos

El costo de los productos vendidos se presenta a continuación:

	2016	2015
Costo de venta de azúcar – Local	32,780,838	35,059,609
Costo de venta de azúcar – Exportación	10,515,720	-
Costo de venta de melaza – Local	4,100	6,749
Costo de venta de melaza – Exportación	<u>52,838</u>	<u>20,842</u>
	<u>43,353,496</u>	<u>35,087,200</u>

18. Gastos Generales, de Administración y Ventas

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

	2016	2015
Participaciones e incentivos	372,855	709,353
Salarios	695,812	635,940
Materiales e insumos	113,487	124,101
Prestaciones laborales	277,451	248,021
Servicios internos	706,600	791,286
Servicios externos	215,601	339,567
Transporte de azúcar de exportación en puerto	311,756	-
Manipulación y estiba	169,401	-
Seguros y depreciaciones	115,502	129,803
Gastos financieros	2,408	4,074
Reserva para valuación de inventario	-	800,000
Reservas contables	169,178	250,000
Pérdida real en venta de valores	-	3,366
Equipo retirado de servicio	119	2,969
Melaza exportación	31,344	1,882
Ganadería	128,661	92,145
Faltante de inventario	<u>38,637</u>	<u>-</u>
	<u>3,348,812</u>	<u>4,132,507</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

19. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
En el Balance General Consolidado		
Inversión en asociada	<u>15,264,000</u>	<u>12,264,000</u>
Gastos acumulados por pagar (Dividendos)	<u>2,421,953</u>	<u>709,353</u>
Remuneraciones y beneficios del personal clave		
Salarios y beneficios	<u>1,938,285</u>	<u>2,417,148</u>

20. Otros Ingresos

Un detalle de otros ingresos se presenta a continuación:

	2016	2015
Dividendos ganados	63,220	105,290
Ganancias por venta de inversiones	244,563	17,994
Ventas de energía solar	157,682	14,229
Venta de caña	276,100	-
Ganancias en venta de activos fijos	257,424	-
Reembolso de aseguradoras	144,954	-
Ganancia en venta de materiales descartados	<u>169,686</u>	<u>276,814</u>
	<u>1,313,629</u>	<u>414,327</u>

Azucarera Nacional, S. A. es un autogenerador del mercado eléctrico panameño autorizados por ETESA.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

21. Intereses Ganados

Los intereses ganados se presentan a continuación:

	2016	2015
Bonos	230,004	276,120
Inversiones, fondos y valores	224,137	245,810
Depósitos a plazo fijo	24,558	44,182
Réditos Fondo Cesantía	<u>55,753</u>	<u>46,292</u>
	<u>534,452</u>	<u>612,404</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 en el 2015.

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

- Exoneración del impuesto sobre la renta respecto a las ganancias por exportación.
- La aplicación de los gastos fijos gravables a la renta gravable para empresas que destinen parte de su producción a la exportación.
- 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.

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/.13,105,943 (2015: B/.15,612,630). 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.

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 alterno (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.201-3179 del 23 de febrero de 2015 por el período 2014 y hasta los tres períodos especiales subsiguientes, es decir, 2015, 2016 y 2017.

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 2016.

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 consolidados, como sigue:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>6,241,953</u>	<u>8,624,239</u>
Impuesto a la tasa aplicable 25%	1,560,488	2,156,060
Efecto fiscal por gastos no deducibles, operaciones exteriores, ingresos exentos y no gravables y deducciones por reinversión	<u>(1,560,488)</u>	<u>(2,156,060)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

Azucarera Nacional, S. A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de mayo de 2016

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Fianzas y Garantías

La Compañía mantiene una inversión en la asociada Energía del Istmo, S. A., que es a su vez la compañía matriz ("holding") de Desarrollos Hidroeléctricos, Corp. (la "Prestataria"). Esta última ha adquirido un préstamo sindicado por B/.37 millones con un grupo de bancos encabezado por MMG Bank Corporation. Con tal motivo, la Compañía, conforme a autorización emitida por su Junta Directiva, constituyó fianza para garantizar esta obligación de la Prestataria. Está en curso un proceso civil promovido por algunos accionistas de la Compañía en el que se pide la nulidad del acta de Junta de Accionistas de la sociedad en la cual se aprobó la fianza. Con base a la opinión de los asesores legales y la Administración de la Compañía no existe en este proceso un riesgo financiero para la Compañía. Esta fianza fue liberada por parte de MMG Bank Corporation actuando en su condición de Agente Administrativo del crédito mancomunado desde el 1 de agosto de 2016.

Proceso Administrativo Dirección General de Impuestos

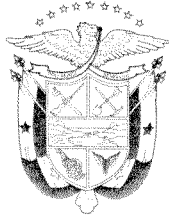
Según Resolución No.201-2577 del 25 de mayo de 2016 la Dirección General de Ingresos ha dictado liquidación adicional sobre las declaraciones juradas de renta para los períodos fiscales especiales que comprenden el 2011-2012, 2012-2013 y 2013-2014, la cual asciende a la suma de B/.2,276,013 incluyendo recargos del 10%. Los intereses moratorios en caso de que efectivamente deba de pagarse esta cantidad no se encuentran cuantificados. El día 26 de julio de 2016 fue interpuesto ante la Secretaría General del Tribunal Administrativo Tributario (TAT) el recurso de apelación en contra de la Resolución del 14 de septiembre de 2015 y su acto confirmatorio del 25 de mayo de 2016. En opinión de la Administración de la Compañía y sus asesores legales, existen probabilidades razonables de éxito para la Compañía. Sin embargo, es importante destacar que el resultado final del caso dependerá de la interpretación de los Magistrados del TAT. Agotada la instancia ante el TAT la Compañía puede recurrir a la Corte Suprema de Justicia.

Proceso Administrativo Superintendencia del Mercado de Valores

La Superintendencia de Mercado de Valores notificó a la Administración de la Compañía en junio de 2016 sobre el inicio de una investigación a la Compañía. Esta acción administrativa se encuentra en el proceso de notificación, por lo que la Administración de la Compañía no puede anticipar los resultados y las repercusiones hacia la Compañía, en caso de existir alguna; y no ha sido requerido hasta la fecha la asignación de asesores legales.

Otros Procesos

La Compañía es parte demandada en varios procesos orales que se mantienen vigentes, y en los cuales en la opinión de los asesores legales de la Compañía no existe dentro de dichos procesos un riesgo financiero para la Compañía.



PROTOCOLIZAR

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Liedo. Roberto R. Rojas C.

NOTARIO PÚBLICO PRIMERO

TELS.: 265-0121 / 265-0122
TELEFAX: 223-0874

PH. TORRE COSMOS, LOCAL 3, PLANTA BAJA
CALLE MANUEL MARÍA ICAZA, URB. CAMPO ALEGRE
(AREA BANCARIA)

Apartado 0819-05874, El Dorado,
Panamá, Rep. de Panamá

COPIA

ESCRITURA No. 15,939 DE 19 DE agosto DE 2016

POR LA CUAL: SE RINDE DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA.

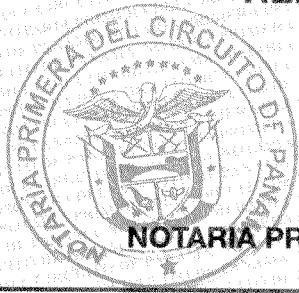
ARMS, FARRERA & FARRERA

REPUBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL

10H44
6394

REPUBLICA de PANAMA
* TÍMBRE NACIONAL *



004326
29.08.16



00008.00

NP0027

NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

ESCRITURA PUBLICA NUMERO QUINCE MIL NOVECIENTOS TREINTA Y NUEVE ----

----- (15,939) -----

POR LA CUAL SE RINDE DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA.-----

-----Panamá, 19 de agosto de 2016.-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diecinueve (19) días del mes de agosto del año dos mil dieciséis (2016), ante mí, Licenciado ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS, Notario Público Primero del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número Cuatro-Cien-Mil ciento cuarenta y cuatro (4-100-1144), comparecieron personalmente:-

ERIC ANTONIO DELVALLE D., varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho doscientos veinticinco-Mil sesenta y seis (8-225-1066), (Presidente); **SANTIAGO OSES**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número Dos-Ochenta y uno-Setecientos treinta y siete (2-81-737) (Tesorero); **GASPAR ORTIZ**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número Cuatro-Ciento cuarenta y dos-Mil doscientos ochenta y seis (4-142-1286), (Gerente General de Ingenio Santa Rosa), y **ELÍAS ABREGO SOLÍS**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número Nueve-Ochenta y tres-Dos mil ciento setenta y dos (9-83-2172), (Contador Jefe). Todos los antes mencionados dignatarios y funcionarios de la empresa se pueden contactar a través de las oficinas principales de la sociedad ubicada en el Edificio Scotia Plaza en la Avenida Federico Boyd en la ciudad de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete guión cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del

juramento, lo siguiente:-----

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados Anuales Auditados correspondientes a AZUCARERA NACIONAL, S. A. y su subsidiaria ciento por ciento (100%), ANSAROSA, S. A., para los años fiscales que terminaron el treinta y uno (31) de mayo de dos mil dieciséis (2016) y dos mil quince (2015).-----

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros Auditados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales Auditados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de AZUCARERA NACIONAL, S. A., y su subsidiaria ANSAROSA, S. A. para los años correspondientes al treinta y uno (31) de mayo de dos mil dieciséis (2016) y dos mil quince (2015).-----

d. Que los firmantes:-----

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de los controles internos en la empresa.-----

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre AZUCARERA NACIONAL, S. A. y su subsidiaria consolidada ANSAROSA, S. A., sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en que los informes han sido preparados.-----



NOTARIA PRIMERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de AZUCARERA NACIONAL, S. A. y ANSAROSA, S. A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.-----

d.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de AZUCARERA NACIONAL, S. A. y ANSAROSA, S. A. LO SIGUIENTE:-----

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de AZUCARERA NACIONAL, S. A. y ANSAROSA, S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de AZUCARERA NACIONAL, S. A. y ANSAROSA, S. A. -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de AZUCARERA NACIONAL, S. A. y ANSAROSA, S. A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de las empresas.---

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. El Notario hace constar que esta Escritura Pública ha sido preparada con base en minuta firmada por el Doctor Eduardo de Alba, abogado en ejercicio, de lo

cual doy fe, la cual ha sido devuelta al interesado.-----

Habiéndosele leído al compareciente esta Escritura en presencia de los testigos instrumentales, señores NATALY LISSETTE RAMÍREZ CORONADO, con cédula número Ocho-Setecientos ochenta y nueve-Setecientos noventa y uno (8-789-791) y LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO, con cédula número Ocho-Ochocientos veintiocho-Mil doscientos noventa y ocho (8-828-1298), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron todos conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos ante mí para constancia, el Notario que doy fe. ---- ESTA ESCRITURA LLEVA EL NÚMERO QUINCE MIL NOVECIENTOS TREINTA Y NUEVE ---


----- (15,939) -----

(Fdos.) ERIC ANTONIO DELVALLE D. - SANTIAGO OSES -GASPAR ORTIZ---

ELIAS ABREGO SOLIS -- NATALY LISSETTE RAMÍREZ CORONADO -- LUIS MIGUEL BURUYIDES GUERRERO -- Licenciado ROBERTO RENÉ ROJAS CONTRERAS, Notario Público Primero del Circuito de Panamá.-----

Concuerda con su original esta copia que expido, sello y firmo en la ciudad de Panamá, República de Panamá, a los diecinueve (19) días del mes de agosto de dos mil dieciséis (2016).-----




Licdo. ROBERTO R. ROJAS C.
Notario Público Primero



Felicia Pérez <fperez@azunal.com>

Informe de Actualización Anual y Estados Financieros Auditados - Azucarera Nacional, S.A.

1 mensaje

Felicia Pérez <fperez@azunal.com>

31 de agosto de 2016, 8:03

Cco: Adda Inés Velarde <addaines@gmail.com>, Adriana Villarreal <adrianalucia44@msn.com>, "Aida I. G. de P. de Cardoze" <ncampos@fasa.com.pa>, Minerva Tapia <mintapia@cwpanama.net>, José Guillermo de la Guardia Boyd <jose@serviciodeseguros.com>, Amelia Roux de Fábrega <fabregavj@cableonda.net>, Ani Varela de Mendez <agvm29@gmail.com>, Ana May D'Anello de Berrocal <vilda306@hotmail.com>, Angela Varela <varela.angelita@gmail.com>, Gabriela Torrijos <gtorrijos@assanet.com>, Augusto José Varela Abrego <augusto.varela@aol.com>, Blanca Roux Varela <mariaoctavia22@yahoo.com>, Carlos Pashalea <cpashales@gmail.com>, "Raúl E. Díaz S." <rediaz@cwpanama.net>, Emy Marquez de Fabrega <emydefabrega@gmail.com>, Edna Cochez <ednac@mac.com>, Gloria de la Torre de Beaufile <gdelatorre22@gmail.com>, Edmundo Varela <evarelamorales@gmail.com>, Elena Varela de Aguel <elenaaguel@hotmail.com>, Elodie Correa de Salterio <yoyicorrea@hotmail.com>, Everardo Antonio Decerega Villarreal <decereve@gmail.com>, Eyda Varela de Chinchilla <eivarela1@hotmail.com>, felipe@suz.com.pa, Bolívar Márquez <bmarquez@markezww.com>, Roberto Durán <durangolf@hotmail.com>, Berta de Fábrega <bertafabrega@cwpanama.net>, Mariela Delvalle <mariel24@cwpanama.net>, Melissa Sosa <melissa@msossalaw.com>, "Raúl Delvalle H." <redelvalle@cableonda.net>, George Paul Mocko <gpmocko@aol.com>, Gerardo Antonio Arias Villarreal <jimerita61@hotmail.com>, Ida Varela de Sáiz <feridasai@cwpanama.net>, Alfredo Fonseca Mora <afonsmor@cwpanama.net>, Iorenzo romagosa lassen <romagosalorenzo@gmail.com>, Irene Arias de Chong <punto3-bor@hotmail.com>, Yola Parsons <ydelourdes@aol.com>, Ileana Amado <cvarela@varelalaw.com>, "Joaquin Alberto Duran N. (1)" <abogadosmercantiles@hotmail.com>, Jorge Enrique Varela Abrego <jevarela@cableonda.net>, Jorge Ramón Villarreal Carles <monchy@cableonda.net>, juniorvarelac@yahoo.com, José Ramón Varela Cambra <rsanchez@varelahermanos.com>, Isabel de Garcia de Paredes <isabelgdep@gmail.com>, David Varela <varelon@gmail.com>, jdeleon57@hotmail.com, Leticia Esther Villarreal Echeverria <anagregoria@hotmail.com>, Lourdes Delvalle de Abadi <abigail@abadi.org>, Ramón García de Paredes <rgdpch@cwpanama.net>, Maria Angelica de Derteano <mmederteano@bgeneral.com>, María del Rosario Fábrega <alin@cableonda.net>, Mari Marquez <walajo@cableonda.net>, ML Varela <mlvarela@infonetsa.com>, Maritza De León de González <magon40@hotmail.com>, "José Juan Márquez C." <marquez@fmm.com.pa>, Pablo Duran <pduran@doctorespaitilla.com>, María Elena Varela Abrego <mevarela@bgvalores.com>, nikolas pashales <nikolaspashales@hotmail.com>, Ricardo Varela M <ricardovarelam@gmail.com>, Rolando Brid <rbrid727@hotmail.com>, Rómulo Guillermo León Roux o Blanca Roux Varela <romulo.leonroux@gmail.com>, Rosina Márquez de Halphen <halphenr@cwpanama.net>, Carlos Brid <carbrid@cwpanama.net>, tachedmedus@gmail.com, "Roberto F. Duran" <rfduran@consultenos.net>, Alfredo Fonseca Mora <afonsmor@hormigonexpress.com>, Ivette Lourdes Parsons <yvetteparsons@aol.com>, Ileana Varela de Amado <ileanavdea@yahoo.com>, Joaquin Alberto Durán Navarro <joaquinduran86@hotmail.com>, Jorge Ramón Villarreal Carles <oncana@cableonda.net>, jrvarela59 <jrvarela@vfconsultants.com>, "Joaquin Alberto Durán N. (2)" <ncduran@gmail.com>, Ricardo Varela M <ricarela@gmail.com>, Felix Muñoz <fmunoz@iseguros.com>

Estimado Accionista:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales, adjuntamos para su referencia, copia del Informe de Actualización Anual y Estados Financieros Auditados de Azucarera Nacional, S. A., al 31 de mayo de 2016.

Le agradecemos confirmar recibo del mismo.

Gracias

Felicia Pérez

Asistente Administrativa

Azucarera Nacional, S.A.

Ave. Federico Boyd


Edificio Scotia Plaza, Piso No.8


Tel. 264-4733

email:fperez@azunal.com

3 archivos adjuntos

 **Carta Remisoria 31-Ago-2016.pdf**
499K

 **INA al 31 Mayo-2016.PDF**
239K

 **Estados Financieros al 31 Mayo-2016.PDF**
1370K