

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL
Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

<u>Índice</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de Situación Financiera	3 - 4
Estado consolidado de Resultados	5
Estado consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 43

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
El grupo	-	Holding la Fabril S.A. Holdingfabril y compañías subsidiarias

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Holding La Fabril S.A. Holdingfabril y Compañías Subsidiarias

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Holding La Fabril S.A. - Holdingfabril y Compañías Subsidiarias que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Holding la Fabril S.A. Holdingfabril Y Compañías Subsidiarias al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros consolidados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2013, son los primeros que la Compañía ha preparado, debido a que la compañía fue constituida en agosto de 2012 e inicio sus actividades en enero de 2013, en este sentido dichos estados financieros consolidados no incluyen cifras comparativas.

KRESTON AS Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

Agosto 11, 2014

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	9,685
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4 - 19	86,605
Inventarios	5	82,003
Impuestos corrientes	12	17,099
Otros activos	6	<u>4,669</u>
Total activos corrientes		<u>200,061</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedades, planta y equipos	7	138,589
Propiedades de inversión	8	3,088
Activos intangibles	9	4,251
Inversiones permanentes		1,486
Activos biológicos		1,284
Activos por impuesto diferido		1,023
Otros activos		<u>136</u>
Total activos no corrientes		<u>149,857</u>
TOTAL		<u>349,918</u>

Carlos Esteban González-Artigas Looz
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas explicativas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos	10	98,882
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar	11 - 19	82,019
Pasivos por impuestos corrientes	12	3,197
Provisiones	13	<u>5,952</u>
Total pasivos corrientes		<u>190,050</u>
 PASIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos	10	35,150
Obligación por beneficios definidos	14	14,240
Pasivos por impuestos diferidos		<u>480</u>
Total pasivos no corrientes		<u>49,870</u>
 Total pasivos		<u>239,920</u>
 PATRIMONIO:	15	
Capital social		3,357
Aportes futura capitalizaciones		63,564
Reservas		6,139
Resultados acumulados		<u>33,918</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		106,978
 Participaciones no controladoras		<u>3,020</u>
Total patrimonio		<u>109,998</u>
 TOTAL		<u>349,918</u>

Carlos Esteban González-Artigas Loor
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas explicativas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>
INGRESOS	16	511,850
COSTO DE VENTAS	17	<u>(405,843)</u>
MARGEN BRUTO		106,007
OTROS INGRESOS		3,372
Gastos de administración y ventas	17	(86,600)
Gastos financieros	18	<u>(12,390)</u>
Total gastos		<u>(98,990)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,389</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:		
Corriente		(5,836)
Diferido		<u>84</u>
Total		<u>(5,752)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u><u>4,637</u></u>
Resultado integral el año atribuible a:		
Propietarios de la controladora		4,353
Participaciones no controladas		<u>284</u>
TOTAL		<u><u>4,637</u></u>

Carlos Esteban González-Artigas Looz
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas explicativas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura de capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Patrimonio atribuible a los propietarios</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5	63,564	6,139	32,917	102,625	2,736	105,361
Apropiación, Nota 15.1	3,352	-	-	(3,352)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	4,353	4,353	-	4,353
Participaciones no controladas	-	-	-	-	-	284	284
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>3,357</u>	<u>63,564</u>	<u>6,139</u>	<u>33,918</u>	<u>106,978</u>	<u>3,020</u>	<u>109,998</u>

Carlos Esteban González-Artigas Looor
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas explicativas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	585,557
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(544,512)
Intereses pagados	(9,890)
Impuesto a la renta	<u>(6,162)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>24,993</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(25,770)
Otros activos	(3,365)
Adquisición de inversiones	<u>(1,131)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(30,266)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Nuevas obligaciones	190,587
Pago de obligaciones	(184,015)
Prestamos a compañías relacionadas	<u>3,181</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>9,753</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:	
Incremento durante el año	4,480
SalDOS al comienzo del año	<u>5,205</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u><u>9,685</u></u>

Carlos Esteban González-Artigas LooR
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas explicativas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Holding la Fabril S.A., es una compañía anónima constituida en Ecuador en agosto de 2012. Las principales actividades de la compañía y sus subsidiarias (el Grupo) se relacionan fundamentalmente con la producción y comercialización de aceites y grasas comestibles, productos de higiene y cuidado personal para el hogar; compra y extracción de fruta de palma africana para la obtención de aceite crudo de palma y palmitos; y la producción e industrialización de productos de mar para consumo humano; entre otros.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Participación accionaria 2013</u>
La Fabril S.A.	Producción de aceites comestibles, mantecas margarina, jabones, combustibles y productos de limpieza	Ecuador	97.15%
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra y extracción de fruta de palma africana para la obtención de aceite crudo de palma y palmiste	Ecuador	95.42%
Procesadora Valle del Sade S.A.	Extracción y refinación de aceite crudo de palma africana	Ecuador	100%
Inmoriec Agrícola Inmobiliaria de Oriente S.A.	Cosecha y comercialización de piña	Ecuador	100%
Agrícola el Piñon S.A.	Cultivo y cosechas tecnificadas de toda clase de productos agrícolas e incluye su extracción e industrialización, entre otros	Ecuador	100%
Gondi S.A.	Procesamiento e industrialización de productos de mar	Ecuador	100%
Pacificopesca S.A.	Pesca marítima y continental de especies marinas		
Agrícola el Naranjo S.A.	Cria de ganado vacuno y comercialización de carnes y productos comestibles	Ecuador	100%

Como se explica en la nota 23, las propiedades, planta y equipos registradas en los estados financieros de Manageneracion S.A., fueron incautados por el estado ecuatoriano mediante decreto ejecutivo emitido por la Presidencia de la Republica y los

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

permisos ambientales para la generación de energía eléctrica fueron suspendidos por el Ministro de medio Ambiente, por lo cual Manageneracion S.A., paralizó sus operaciones. En razón de lo indicado, el Grupo no la incluye en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Holding la Fabril S.A. Holdingfabril en la preparación de sus estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

2.2 *Bases de preparación*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertas propiedades que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, El Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 de conformidad con lo indicado en la NIIF 13 y con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Holding la Fabril S.A. Holdingfabril y las entidades controladas por la compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- a) Tiene poder sobre la participada
- b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada,
- c) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

El Grupo evalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

La consolidación inicia cuando Holding La Fabril S.A. Holdingfabril, adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que Holding La Fabril S.A. deje de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.3.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que Holding La Fabril S.A. Holdingfabril, tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

2.3.2 Participaciones no controladoras.- Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre las ventas es de 30 a 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su importe en libros a su valor probable de realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar mayores a 180 días. Las variaciones de la provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

2.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.7 Activos biológicos

Los activos biológicos (ganado vacuno) se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada por la categoría del ganado, los mismos que pueden ser feed-lot.

El crecimiento natural del ganado se mide, de acuerdo a los reportes del veterinario y especialistas internos del Grupo, con base a estimaciones y ajustes anuales. El valor razonable del ganado se determina mediante el método de flujo de efectivo descontado. La expectativa del valor presente de los flujos futuros de fondos esperados está basada en la vida útil esperada menos los gastos necesarios de cuidado del ganado y los costos de punto de venta. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado del resultado integral.

2.8 Propiedades, planta y equipos

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente a su costo.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento, conforme lo establecido en la NIC 16 y según lo previsto por la Administración de la Compañía.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos, excepto terrenos y edificios, que son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.8.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, terrenos son presentados a sus valores revaluados menos cualquier importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo la denominación de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos, si hubiere.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a resultados acumulados, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.8.4 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales clases de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Clases</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Barcos	20
Maquinarias y equipos	10 - 15
Muebles y equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.8.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada mediante la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a resultados acumulados.

2.9 Propiedades de inversión

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.10 Activos intangibles de vida útil indefinida

Representan marcas comerciales adquiridas a terceros medidas al costo, menos el importe acumulado de pérdidas por deterioro del valor, si hubiese. Estos activos no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo puede estar deteriorado.

2.11 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.12 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su costo. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

Se clasifican como pasivo corriente a menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha de emisión del estado de situación financiera.

2.13 Costos por préstamos

Son atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.14 Cuentas por pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio con proveedores locales es de 30 a 45 días y con proveedores del exterior de 90 a 120 días.

2.15 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta equivale a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido, si hubiese.

2.15.1 Impuesto corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.15.2 Impuestos diferidos

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El Grupo compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.15.3 Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.16 Beneficios a empleados

2.16.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período por un actuario independiente debidamente calificado.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2.16.2 Participación a trabajadores

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de trabajadores en las utilidades del Grupo. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.17.1 Venta de productos - Se reconocen cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.17.2 Servicios - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El ingreso por servicios de maquila, es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha de emisión de los estados financieros y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. El grado de realización es evaluado de acuerdo con un análisis del trabajo llevado a cabo.

2.18 Costos y Gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.19 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

2.20 Instrumentos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.21 Estimaciones contables

La preparación de los presentes estados financieros consolidados en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros consolidados. En opinión de la Administración del Grupo, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.22 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros.	Julio 1, 2012
NIC 19 (revisada en el 2012)	Beneficios a los empleados.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013

2.23 Normas nuevas revisadas y emitidas pero aún no efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad - NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo en los períodos futuros no tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen es como sigue:

Efectivo	223
Bancos	8,012
Inversiones temporales	<u>1,450</u>
Total	<u>9,685</u>

Bancos - representa depósitos en cuentas corrientes locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

Inversiones temporales - representan valores excedentes de cuenta corriente entregados a institución financiera local con vencimientos diarios y generan intereses del 2%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son como sigue:

Clientes	39,689
Compañías relacionadas, nota 19	35,799
Anticipos a proveedores	3,992
Funcionarios, empleados y trabajadores	4,940
Fideicomisos, nota 23	1,976
Deudores varios	577
Fundaciones	
Otros	1,210
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,578)</u>
Total	<u>86,605</u>

Clientes. - Representan créditos otorgados por la venta de productos con un plazo de vencimiento de 30 a 60 días los cuales no generan intereses.

Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Por vencer:	26,696
Vencidos:	
Hasta 30 días	9,995
31 a 60 días	1,299
61 a 90 días	479
91 a 180 días	142
Más de 181	<u>1,078</u>
Total	<u>39,689</u>

Anticipos a proveedores.- Al 31 de diciembre de 2013, incluyen principalmente importes entregados proveedores locales y del exterior para la compra de bienes o entrega de servicios, los cuales son liquidados en un periodo promedio de 90 días.

Durante el año 2013, la Compañía capitalizó anticipos a proveedores por US\$10.2 millones con cargo a las propiedades, planta y equipos; correspondientes a compra y montaje de planta de fraccionamiento de "Aceites y grasas".

Funcionarios, empleados y trabajadores.- Representa préstamos entregados por el Grupo, los cuales son recuperados mediante descuentos en liquidación de nómina o mediante cancelaciones directas del personal en un plazo menor a 12 meses desde su entrega y no generan intereses.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de los inventarios es como sigue:

Productos terminados y semielaborados	34,008
Materiales, suministros, repuestos y otros	16,987
Materias primas	16,469
Inventario en tránsito	14,487
Otros	<u>52</u>
Total	<u>82,003</u>

Productos terminados y semielaborados.- Incluye principalmente productos derivados de aceites y grasas por US\$14.5 millones; higiene y cuidado personal por US\$3.3 millones; 8.1 millones enlatados de de atun, sardinas y otros enlatados; y 2.6 toneladas de aceite de palma por US\$2.4 millones

Material de empaque, suministros y otros.- Corresponden principalmente suministros de empaque tales como envases, pastas de tomate, fundas, cintas cajas entre otros los cuales serán utilizados en el proceso de producción

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Materias primas.-incluyen principalmente 7,068 toneladas de aceite de palma cruda por US\$6.6 millones y 3,671 toneladas de soya importada cruda por US\$4.4 millones.

Inventario en tránsito.-incluye principalmente importación 8,579 toneladas de aceite de soya crudo y 1,625 toneladas de aceite girasol crudo, valorados en US \$12.5 millones y se encuentran en proceso de nacionalización.

El Grupo ha constituido garantías con bancos locales y del exterior con inventarios de productos terminados, semielaborados y materia prima por US\$37.7 millones, ver nota 20.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2013, incluye principalmente pago anticipado de anuncios y cuñas publicitarias relacionadas con las marcas "La Favorita" y "Olimpia", que son consumibles hasta el 31 de diciembre del 2014 por US\$3.8 millones.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2013, las propiedades planta y equipos esta compuesto como sigue:

Costo o valuación	212,435
Depreciación acumulada	<u>(73,846)</u>
Total	<u>138,589</u>
<u>Clasificación:</u>	
Terrenos e infraestructura	20,995
Edificios e instalaciones	56,144
Maquinarias	95,331
Barcos	4,186
Muebles y equipos	5,934
Vehículos	6,002
Equipos de computo	675
Obras en curso	<u>23,168</u>
Total	<u>212,435</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Terrenos e infraestructura	Edificios e instalaciones	Maquinarias	Barcos	Muebles y equipos	Vehículos	Equipo de computo	Obras en curso	Total
<i><u>Costo:</u></i>									
Diciembre 31, 2012	20,792	49,489	82,008	4,102	5,466	3,896	605	10,927	177,285
Adquisiciones	-	84	5,312	84	773	2,689	66	25,364	34,372
Ventas y bajas	(1,629)	(425)	(370)	-	(357)	(206)	(67)	-	(3,054)
Activaciones	1,831	6,704	4,842	-	52	(377)	71	(13,123)	-
Revalorización	<u>1</u>	<u>292</u>	<u>3,539</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,832</u>
Diciembre 31, 2013	<u>20,995</u>	<u>56,144</u>	<u>95,331</u>	<u>4,186</u>	<u>5,934</u>	<u>6,002</u>	<u>675</u>	<u>23,168</u>	<u>212,435</u>

	Edificios e instalaciones	Maquinarias	Barcos	Muebles y equipos	Vehículos	Equipo de computo	Total
<i><u>Depreciación:</u></i>							
Diciembre 31, 2012	(18,178)	(39,307)	(299)	(2,357)	(2,097)	(355)	(62,593)
Depreciación	(2,767)	(4,952)	(205)	(702)	(509)	(134)	(9,269)
Ventas y bajas	3	96	-	335	51	4	489
Reclasificaciones	(20)	13	-	(133)	156	(16)	-
Revalorización	<u>(61)</u>	<u>(2,412)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,473)</u>
Diciembre 31, 2013	<u>(21,023)</u>	<u>(46,562)</u>	<u>(504)</u>	<u>(2,857)</u>	<u>(2,399)</u>	<u>(501)</u>	<u>(73,846)</u>

Al 31 de diciembre del 2013, adquisiciones incluye principalmente la ampliación de planta de fraccionamiento de "Aceites y grasas" por US\$7.9 millones, construcción de la línea 2 de "interesterificación / hidrogenación" de la línea de "Aceites y grasas" por US\$6.9 millones e instalación de generador de vapor para proceso de producción de envases por US\$1.5 millones, compra de cuatro maquinarias denominadas "Trindecanner" para las plantas extractoras "Monterrey", "Provava", "La Comuna" y "Riomanso" por US\$1.4 millones y compra de caldero para la producción de la planta extractora "La Comuna" por US\$221 mil.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

7.1 Terrenos, edificios y maquinarias registrados al valor razonable

Al 31 de diciembre del 2013, el valor razonable de los terrenos, edificios y maquinarias corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

7.2 Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2013, EL Grupo ha otorgado hipotecas abiertas sobre los terrenos, edificios, maquinarias y equipos e instalaciones por US\$28.2 millones, ver nota 20. Adicionalmente, para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con una institución financiera local, La Fabril S.A. mantiene en el Fideicomiso de Garantía "La Favorita I y II", un inmueble cuyo saldo al 31 de diciembre del 2013 asciende a US\$2.5 millones. Los riesgos, beneficios y el control sobre el inmueble no han sido transferidos al Fideicomiso, razón por la cual, este inmueble se incluye en el saldo de propiedades, planta y equipos.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

Edificios e instalaciones	2,795
Otros	<u>293</u>
Total	<u>3,088</u>

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2013, activos intangibles representa el costo de las marcas comerciales: "La Favorita", "Criollo", "Marva", "Hojaldrina", "Achiote", "Favorita Light", "B&C" y "Perla", adquiridas en el año 2003 y revaluadas en el año 2007.

En junio 29 del 2013, la Compañía adquirió la marca "Ninacuro" por US\$300,000; que incluye principalmente productos de limpieza personal.

Al 31 de diciembre del 2013, estas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

10. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre de 2013, un resumen de los préstamos es como sigue:

Al costo amortizado

Préstamos bancarios (1)	71,939
Papel comercial (2)	34,789
Titularización de flujos futuros, nota 23	13,325
Emisión de obligaciones (3)	12,564
Intereses por pagar	1,109
Sobregiros bancarios	<u>306</u>

Total	<u>134,032</u>
-------	----------------

Clasificación:

Corriente	98,882
No corriente	<u>35,150</u>

Total	<u>134,032</u>
-------	----------------

- (1) Prestamos bancarios.- Representan prestamos con instituciones financieras locales y del exterior a una tasa de interés efectiva que varia entre el 6.75% y 10%; cuyos periodos de vencimientos fluctúan entre 1 y 5 años

- (2) Emisión de papeles comerciales representa lo siguiente:

Papel comercial:

Tercera emisión de papel comercial realizada por La Fabril S.A., con vencimientos hasta junio de 2013 con una tasa de interés efectiva del 5% al 6%.	20,012
--	--------

Cuarta emisión de papel comercial realizada por La Fabril S.A., con vencimientos hasta agosto del 2014 y se negocian la tasa de descuento en el mercado bursátil.	10,000
---	--------

Segunda emision de papel comercial realizada Extractora Agricola Rio Manso Exa S.A., con vencimientos hasta marzo 2014, con una tasa de interés efectiva que va de 4.9% a 7.6%.	<u>4,777</u>
---	--------------

Total	<u>34,789</u>
-------	---------------

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(3) Emisión de obligaciones representa lo siguiente:

Emisión de obligaciones:

Cuarta emisión de obligaciones realizada por La Fabril S.A., con vencimientos trimestrales hasta agosto de 2014 con una tasa de interés efectiva del 7.50% al 8%.	8,798
Tercera emisión de obligaciones realizada por La Fabril S.A., con vencimientos trimestrales hasta enero del 2014 a una tasa de interés efectiva anual del 7.74% al 7.99%.	216
Primera emisión de obligaciones realizada por Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A. con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta noviembre de 2018 a una tasa de interés efectiva de 8.75%	<u>3,550</u>
Total	<u>12,564</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

Proveedores del exterior	45,596
Proveedores locales	27,417
Compañías relacionadas, nota 19	3,823
Anticipos de clientes	2,007
Acreedores varios	1,961
Otros	<u>1,215</u>
Total	<u>82,019</u>

Proveedores del exterior - Al 31 de diciembre de 2013, proveedores del exterior incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya y girasol por US\$39.3 millones, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 a 45 días.

Proveedores locales - Al 31 de diciembre de 2013, proveedores locales representa compras de materias primas e insumos, los cuales tienen vencimientos de 90 a 120 días y no devengan intereses. El grupo mantiene letras de cambio por US\$5.6 millones emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste, con vencimientos hasta 180 días promedio y no devengan intereses.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Anticipos de clientes.- Al 31 de diciembre de 2013, corresponden a los anticipos entregados por clientes para la compra de inventario, los cuales son correspondidos en un período de tiempo de hasta 60 días.

12. IMPUESTOS

12.1 *Activos y pasivos del año corriente*

Activos por impuesto corrientes:

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	10,727
Anticipo de impuesto a renta	25
Impuesto a la Salida de Divisa - ISD	5,224
Crédito tributario de IVA	982
Crédito tributario impuesto a la renta	119
Reintegro de impuestos	<u>22</u>
Total	<u>17,099</u>

Al 31 de diciembre de 2013, retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas – ISD, representan crédito tributario que será recuperado mediante compensación con el impuesto a la renta de ejercicios futuros o recuperados mediante reclamos al Servicio de Rentas Internas - SRI.

12.2 *Pasivos por impuestos corrientes:*

Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	2,121
Impuesto a la renta	14
Retenciones en la fuente	482
Impuesto al valor agregado – IVA	302
Retenciones en la fuente de IVA	<u>278</u>
Total	<u>3,197</u>

12.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción -

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 y 2013.

12.4 Actas de determinación fiscal:

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2006 al 2008 por US\$3.1 millones, incluyendo recargos, intereses y otros; las cuales fueron impugnadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración del Grupo considera que tales cargos son improcedentes y es posible obtener resultados favorables en los procesos judiciales.

13. PROVISIONES

Un resumen de las provisiones es como sigue:

Beneficios sociales	2,891
Participación a trabajadores	2,705
Obligaciones con el IESS	205
Otros	<u>151</u>
Total	<u>5,952</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2013, representan prestaciones a favor del personal del Grupo, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

Participación a trabajadores - De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades del Grupo en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

Jubilación Patronal	11,605
Bonificación por Desahucio	<u>2,635</u>
Total	<u>14,240</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

Saldo al comienzo del año	9,824
Costo del servicio del período corriente	1,978
	192
Costo por intereses	439
Reversión por salida de trabajadores	<u>(828)</u>
Saldos al final del año	<u>11,605</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013, por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de descuento y tasa esperada de incremento salarial utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fueron 4% y 4.50%, respectivamente.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social - Al 31 de diciembre de 2013, esta compuesto como sigue:

Capital social	5
Superavit de capital	<u>3,352</u>
Total	<u>3,357</u>

Capital social - consiste en 5000 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a dividendos.

Superávit de Capital - Representa el incremento de capital en acciones efectuado por la Fabril S.A., y distribuido a Holding la Fabril S.A. Holdingfabril

15.2 Aporte para aumento de capital.- Al 31 de diciembre de 2013, representan las aportaciones de los accionistas de la cesion de acciones de las siguientes compañías:

Agricola El Naranjo S.A.	3,200
Gondi S.A.	5,378
INMORIEC Agrícola Inmobiliaria Oriente S. A.	3,604
La Fabril S.A.	48,948
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A	<u>2,434</u>
Total	<u>63,564</u>

15.3 Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

Legal	6,093
Facultativa	<u>46</u>
Total	<u>6,139</u>

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

15.4 Resultados acumulados.- Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Utilidades retenidas - distribuibles	22,694
Reserva de capital	2,815
Superávit por revaluacion	77
Revaluacion de marcas y terrenos	14,008
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(5,676)</u>
Total	<u>33,918</u>

Reserva de capital - Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas “reserva por valuación de inversiones” y “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

Reserva por revaluacion de terrenos - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado, los cuales fueron determinados según avalúo efectuado por profesionales expertos independientes en el año 2012.

Revaluación de marcas comerciales - Representa el ajuste por valuación de marcas y lemas comerciales aportadas al Fideicomiso “La Favorita”, el cual fue determinado según estudio de mercado del año 2007. El saldo acreedor de esta reserva puede ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF—Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si los hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16. INFORMACION POR SEGMENTO

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones del Grupo al 31 de diciembre de 2013.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Holding La</u>	<u>La</u>	<u>Procesadora</u>					<u>Pacifico</u>	<u>El</u>	
	<u>Fabril S.A.</u>	<u>Fabril S.A.</u>	<u>Rio manso</u>	<u>del valle</u>	<u>Inmoriec</u>	<u>Agropiñon</u>	<u>Gondi</u>	<u>Pesca</u>	<u>Naranjo</u>	<u>Total</u>
Ingresos	-	469,076	10,120	101	-	671	30,160	719	1,003	511,850
Costo de ventas	-	<u>(372,352)</u>	<u>(4,787)</u>	<u>(119)</u>	<u>-</u>	<u>(756)</u>	<u>(26,308)</u>	<u>(676)</u>	<u>(845)</u>	<u>(405,843)</u>
Margen Bruto	-	96,724	5,333	(18)	-	(85)	3,852	43	158	106,007
Otros ingresos	-	2,017	712	25	23	-	543	5	46	3,371
Gastos de administración y ventas	56	75,222	3,313	50	159	3,417	3,709	34	640	86,600
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>9,255</u>	<u>1,813</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>	<u>1,168</u>	<u>27</u>	<u>115</u>	<u>12,390</u>
Utilidad antes de Impuesto	<u>(56)</u>	<u>14,265</u>	<u>919</u>	<u>(43)</u>	<u>(136)</u>	<u>(3,514)</u>	<u>(482)</u>	<u>(13)</u>	<u>(551)</u>	<u>10,389</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por las ventas de productos a clientes específicos. El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos, costos de ventas y gastos del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros consolidados es como sigue:

Costo de ventas	405,843
Gastos de administración y ventas	<u>86,600</u>
Total	<u>492,443</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

Consumo de materias primas y consumibles	339,932
Sueldos y beneficios a trabajadores	49,155
Gasto de distribución	20,921
Suministros, combustibles, lubricantes y mantenimiento	21,094
Publicidad	9,433
Depreciación y amortización	11,536
Servicios públicos	5,814
Provisión de cuenta por cobrar a compañía relacionada,	3,836
Servicio de consultoría, honorarios, seguridad	5,736
Castigo de inversiones permanentes	2,700
Seguros	1,743
Alimentación y refrigerios	588
Otros menores a US\$500,000	<u>19,955</u>
Total	<u>492,443</u>

18. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de los intereses por transacciones financieras es como sigue:

Préstamos bancarios	5,873
Impuesto de Salida de Divisas – ISD	1,954
Emisión de obligaciones y papel comercial	1,704
Titularización de flujos futuros	1,105
Otros	<u>1,754</u>
Total	<u>12,390</u>

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

19. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por Cobrar: (Nota 4)

Comerciales:

Manageracion S.A. (1)	13,712
Penedes L.L.C. (2) y (4)	3,878
BEH Blue Energy Holding LLC (3) y (2)	6,327
Montsant LLC	2,470
La Fabril USA	2,386
Bluegrass Holding S.A.	1,607
Energy & Palma Energypalma S.A.	1,491
Carlos Esteban González- Artigas Díaz	1,200
Otros	<u>2,728</u>
Total	<u>35,799</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, representa valores cancelados a proveedores e instituciones financieras a nombre de Manageneración S.A., esta cuenta no genera interés y no tiene vencimiento establecido, nota 21 y 23.

En octubre del año 2008, Manageneración S.A., paralizó sus operaciones por comunicación escrita del Ministerio del Ambiente y hasta mayo 20 de 2011, la Compañía no se encuentra operativa, por lo tanto la Fabril S.A., como principal accionista y garante de las obligaciones de Manageneración S.A., ha cubierto todas las obligaciones corrientes de ésta compañía relacionada.

- (2) El 30 de noviembre de 2012, la Compañía suscribió contrato de cesión de las acciones mantenidas en Agrícola El Piñón S.A. a favor de Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC por US\$5.4 millones y fueron cobrados de la siguiente manera:

- Cesión de derechos de cobro poseídos por la compañía Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC a BEH Holding L.L.C. (antes llamada Bluegrass Energy Holding L.L.C.) por US\$768,878, Bluegrass Holding S.A. por US\$62,616 y Penedes L.L.C. por US\$1.1 millones, a favor de la Compañía.
- El saldo de US\$3.4 millones será cancelado en un plazo de 10 años e intereses anuales correspondiente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, incluyendo 2 años de gracia.

- (3) BEH Blue Energy Holding LLC representa un acuerdo de sustitución de deuda por 2,7 millones suscrito en enero del 2011, mediante el cual esta compañía se substituyó como deudor de los créditos mantenidos a esa fecha por partes relacionadas de la Compañía. La Administración del Grupo, considera que estos valores serán recuperados en su totalidad durante el año 2014.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- (4) Penedes LLC, representa acuerdo de sustitución de deuda, suscrito en diciembre 27 del 2010, mediante el cual, Penedes LLC se comprometió a cancelar la obligación mantenida por Gondi S.A. con Extractora Agrícola Río Manso Exa S. A. en el plazo máximo de 5 años desde la fecha de la suscripción de este acuerdo.

Cuentas por Pagar:

Energy & Palma Energypalma S. A.	254
Penedes L.L.C.	2,500
Otras	<u>1,069</u>
Total	<u>3,823</u>

Durante los años 2013, el Grupo realizó las siguientes transacciones comerciales con sus compañías relacionadas:

	<u>Ventas de bienes</u> <u>2013</u>	<u>Compra de bienes</u> <u>2013</u>
Energy Palma S. A.	43	8,384
Otros	<u>13</u>	<u>239</u>
Total	<u>56</u>	<u>8,623</u>

Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

Beneficios a corto plazo	3,203
Beneficios definidos	<u>1,607</u>
Total	<u>4,810</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos, las tendencias del mercado y valores determinados por los peritos actuarios.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2013, el resumen de los bienes entregados en garantías en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

Instituciones financieras	... Endeudamiento ...			Prop., planta y equipos. (1)	... Garantías según ...			Cartera de clientes	Total
	Corto plazo	Largo plazo	Total		Propiedades de inversión (1)	Inventarios			
Bancos locales	36,405	10,926	47,331	87,938	3,346	37,700		2,329	131,313

(1) Representa valor razonable determinado por peritos independientes contratados por el Grupo de acuerdo con requerimientos de las instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de las propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión entregados en garantía ascienden a US\$30.9 millones y US\$1.3 millones, respectivamente.

21. CONTINGENCIA

En el año 2009, el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos No. 69, 230, 292, 365, 431, 460 y 515, ordenó la requisición de todos los bienes muebles e inmuebles de la compañía relacionada Managéneración S.A. En ese mismo año, la Compañía y Managéneración S.A. presentaron demanda ante el Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Manta contra la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí - Secretaría Nacional del Agua por el incumplimiento de los contratos del proyecto de Managéneración S.A., la cuantía de la demanda asciende a US\$34.8 millones.

El 11 de marzo de 2014, el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio de Manta emitió sentencia a favor de La Fabril S.A. y Managéneración S.A., para la cancelación de US\$34.7 millones por parte de la Secretaría Nacional del Agua. A la fecha de aprobación de los estados financieros, la Secretaría Nacional del Agua ha interpuesto acción de nulidad del fallo.

La Fabril S. A. como garante solidario de Managéneración S.A., hasta la fecha de aprobación de los estados financieros, ha cancelado todas las obligaciones financieras que mantenía vigentes estas obligaciones; dichos pagos se han registrado como cuentas por cobrar, ver nota 19 y 23.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)**

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Apoderado General y Director de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Presidente del Grupo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

22.1 *Riesgo en las tasas de interés*

El Grupo mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Análisis de sensibilidad de tipos de interés - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre de 2013, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 10 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados del año 2013, hubiera aumentado / disminuido por US\$89,000. Esto es principalmente atribuible a la exposición del Grupo a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

22.2 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

El Grupo a través de la Gerencia Financiera de Ingresos, efectúa el análisis y monitoreo de los clientes y su recuperación de créditos, así como de realizar los respectivos análisis de los clientes y sus garantías en el eventual caso que se identifique algún tipo de riesgo. Esto es realizado con el objeto de mitigar probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden originar el los

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Dirección y Gerencia Corporativa Financiera.

22.3 Riesgo de liquidez

La alta Gerencia y Dirección Financiera tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

	Tasa de interés <u>promedio</u>	Menos de 1 <u>mes</u>	1 a 3 <u>Meses</u>	3 meses a <u>1 año</u>	1 a 5 <u>años</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2013						
Tasa de interés fija	6.71%	1,636	37,750	26,657	17,041	83,084
Tasa de interés variable	8.23%	2,870	12,174	7,177	12,395	34,616
No devengan interés		<u>54,027</u>	<u>11,012</u>	<u>339</u>	<u>835</u>	<u>66,213</u>
Total		<u>58,533</u>	<u>60,936</u>	<u>34,173</u>	<u>30,271</u>	<u>183,913</u>

22.4 Riesgo de capital

El grupo gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Categorías de instrumentos financieros – El Grupo mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

Activos financieros:

Efectivo e equivalentes de efectivo	9,685
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	<u>86,605</u>

Total	<u>96,290</u>
-------	---------------

Pasivos financieros:

Préstamos a corto y largo plazo	99,682
Cuentas por pagar	<u>134,032</u>

Total	<u>233,714</u>
-------	----------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

23. COMPROMISOS

Fideicomiso La Favorita: El 22 de agosto de 2002, el Grupo adquirió la totalidad de los derechos fiduciarios que corresponden al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil de Garantía “La Favorita” por US\$13.8 millones; el cual registra el terreno y planta industrial de aceites ubicada en Guayaquil con el propósito de garantizar obligaciones. En este Fideicomiso se registra la participación de: La Fabril S.A. en calidad de Cedente de Derechos Fiduciarios y Deudora. Adicionalmente son beneficiarios acreedores Citibank N.A. (70% participación), Austrobank Overseas Panamá S.A. (15% participación) y Banco del Austro S.A. (15% participación). Este fideicomiso tiene como objeto principalmente mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial, y tiene la autorización para realizar lo siguiente:

- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En agosto 14 de 2002, el Fideicomiso mediante escritura pública suscribió con la Compañía “Contrato Precario de Administración y Operación”, el cual no tiene vencimiento ni honorarios establecidos; y puede ser terminado por las partes.
- Garantizar el cumplimiento del pago de obligaciones y compromisos financieros que suscriba la Compañía en calidad de deudora con Bancos acreedores beneficiarios de este fideicomiso.
- El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de las obligaciones financieras contraídas con los beneficiarios acreedores.

El 5 de marzo de 2007, considerando que La Fabril S.A. es la única beneficiaria del Fideicomiso “La Favorita”, la constituyente solicitó a la fiduciaria registrar reforma al contrato de fideicomiso mercantil. Incorporar en el objeto del fideicomiso la facultad para:

- Vender, arrendar, permutar y en general transferir a cualquier título o modo, de forma total o parcial, los activos o los bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo de acuerdo con las instrucciones, términos y condiciones que deberán ser estipulados por escrito por el beneficiario inicial.
- Constituir gravámenes sobre todos o parte de los activos o bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo con el fin de garantizar obligaciones del fideicomiso o de terceros de acuerdo con las instrucciones, términos y condiciones que deberán ser estipulados por escrito por el beneficiario inicial.
- Constituir nuevos fideicomisos y transferir a los mismos a título de fiducia mercantil irrevocable, total o parcialmente, los activos o los bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- Establecer que fideicomiso se entenderá vigente y subsistirá en todos sus efectos mientras se halle pendiente de pago la obligación, ó se halle pendiente de cumplimiento las instrucciones relacionadas con la restitución de bienes.
- El 26 de abril de 2007, el Fideicomiso Mercantil de Garantía “La Favorita”, transfirió en calidad de constituyente, al Fideicomiso “La Favorita dos” terrenos y edificios por US\$3.3 millones y maquinarias y equipos por US\$3.8 millones, ubicada en la Planta Sur de la ciudad de Guayaquil.

Fideicomiso La Favorita Dos: El 26 de abril de 2007, la Compañía constituyó el Fideicomiso “La Favorita”; el cual registra el terreno y planta industrial de aceites ubicada en Guayaquil con el propósito de garantía. En este fideicomiso se registra la participación de: La Fabril S.A. en calidad de Cedente de Derechos Fiduciarios y Deudora; adicionalmente es beneficiario acreedor la Corporación Andina de Fomento - CAF (100% participación). Este fideicomiso tiene principalmente como objeto lo siguiente:

- Mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial.
- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En marzo 16 de 2007, el Fideicomiso mediante escritura pública suscribió con la Compañía “Contrato Precario de Administración y Operación”, el cual no tiene vencimiento ni honorarios establecidos; y puede ser terminado por las partes.
- Garantizar el cumplimiento del pago de obligaciones y compromisos financieros que suscriba la Compañía en calidad de deudora con el Banco acreedor beneficiario de este fideicomiso.
- El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de las obligaciones financieras contraídas con el Beneficiario acreedor.

Los bienes aportados al fideicomiso representan US\$7.8 millones, los cuales incluyen US\$736,077 por aportes de maquinarias de la planta de biodiesel realizados por La Fabril S.A.

Fideicomiso La Fabril: El 10 de marzo de 2003, se constituyó el Fideicomiso Mercantil “La Fabril” cuya finalidad es garantizar las operaciones de crédito que La Fabril S.A. mantenga con Towerbank International Inc., sociedad constituida bajo las leyes de la República de Panamá. Para este fin la Compañía se comprometió en aportar facturas de sus clientes, materias primas y/o productos terminados, mediante la Fiduciaria del Pacífico S.A. En virtud de este contrato, la Compañía es responsable de realizar tales activos y mantener en el patrimonio autónomo de este fideicomiso, el importe de garantías correspondientes al total de créditos e intereses que haya otorgado el banco acreedor a favor de La Fabril S.A.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

La vigencia de este fideicomiso es de un año y puede prorrogarse por acuerdo entre las partes. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados por US\$17.5 millones, los cuales garantizan línea de crédito aprobada por Towerbank International Inc. por US\$10 millones, la cual no ha sido utilizada por La Fabril S. A..

Fideicomiso Manageneración-Acciones: Representa Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía constituido mediante escritura pública el 22 de septiembre de 2004; el cual registra la participación de La Fabril S.A. como constituyente, la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí, como beneficiario y Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles como Fiduciaria. Este contrato se suscribió para dar cumplimiento al Contrato de Administración Accionaria, suscrito el 29 de mayo de 2003, en el cual se estableció la obligación de la constituyente para celebrar un contrato de fideicomiso mercantil al cual transferiría la totalidad de las acciones suscritas y pagadas en el capital social de Manageneración S. A. y tiene como objeto principal la tenencia y administración de 1,099,500 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, propiedad de la constituyente a la fecha de este contrato.

El 13 de abril de 2005, la Fiduciaria a pedido de la Constituyente, transfirió el usufructo de las acciones al Fideicomiso Mercantil de garantía y flujo denominado Manageneración - Usufructo, con el propósito de constituir una fuente de pago y un mecanismo de garantía de las obligaciones adquiridas por Manageneración S. A. para financiar los proyectos hidroeléctricos denominados Poza Honda y La Esperanza.

En septiembre y noviembre de 2009, el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos No. 69 y 146, ordenó la requisición de todos los bienes muebles e inmuebles de la compañía Manageneración S.A.

En diciembre de 2009, el Grupo y Manageneración S.A. presentaron una demanda ante el Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Manta contra la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí - Secretaria Nacional del Agua por el incumplimiento de los contratos del proyecto de Manageración, cuya cuantía asciende a US\$34.8 millones.

El 11 de marzo de 2014, el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio de Manta emitió sentencia a favor de La Fabril S.A. y Manageneración S.A. y la demandada interpuso acción de nulidad de tal fallo.

Fideicomiso Mercantil de Primera Titularización de Flujos Futuros: El 13 de octubre del 2009, el Grupo constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros, cuyo objeto es desarrollar un proceso de titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice la Compañía en los segmentos “Panificadores Artesanales y Semindustriales”, por un importe de US\$10 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

La tasa de interés que reconocerán los títulos será igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente a la fecha de emisión de los títulos

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

más un margen de tres puntos porcentuales. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha cancelado la totalidad de la deuda y la tasa de interés aplicada es del 7.03% al 7.28% anuales.

Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros: El 8 de agosto de 2011, el Grupo constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros, cuyo objeto es desarrollar un proceso de titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice a los clientes y distribuidores del segmento de “Distribuidor Exclusivo”, “Distribuidor Favorita”; y “Subdistribuidores” de la línea de aceites y grasas vegetales por un valor de US \$21.2 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

Las tasas de interés que reconocerán los títulos son como siguen:

- Para la serie A se reconocerá una tasa de interés igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana de emisión de los títulos mas un margen de 2.50% anual.
- Para la serie B se reconocerá una tasa de interés igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana de emisión de los títulos mas un margen de 2.75% anual.
- Para la serie C se reconocerá una tasa de interés anual y fija a 7.5%, la tasa de interés se calcularan sobre el capital insoluto.
- Para la serie D se reconocerá una tasa de interés anual y fija a 10%, la tasa de interés se calcularan sobre el capital insoluto.

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos: El 20 de agosto de 2013, el Grupo constituyó el Fideicomiso de Administración de Flujos, cuyo objeto es constituir un patrimonio autónomo, con personería jurídica, que administre los recursos y flujos que el Grupo transfiera en este acto y los que aportare en el futuro al Fideicomiso y realizar las provisiones necesarias para ser entregadas al Agente Pagador “Banco de Guayaquil S.A.” a fin de que cumpla con su labor de pago de las obligaciones colocadas a favor de los Obligacionistas y, de existir, restituir el remanente a La Fabril, de tal manera que sirva como fuente de pago de las Obligaciones emitidas por la Constituyente.

Las tasas de interés y plazo que reconocerán los títulos son como siguen:

- Serie A, representa la suma de US\$5 millones, a un plazo de 1,440 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 7,50% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.
- Serie B, representa la suma de US\$5 millones, a un plazo de 1800 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 7,75% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDING FABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- Serie C, representa la suma de US\$5 millones, a un plazo de 2170 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 8,00% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.

El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de la emisión.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por la Administración del Grupo el 31 de julio de 2014 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (Agosto 11, 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Carlos Esteban González-Artigas Loor
Apoderado General

CPA. Julio Solís
Contador General