

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL
Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015
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 2015

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

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 Señores 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 2015 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 Gerencia por los estados financieros consolidados

La gerencia 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 Gerencia 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 Gerencia 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 2015, 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.

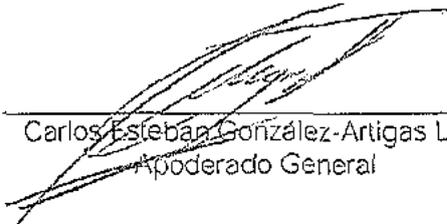

KRESTON AS Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643
Octubre 31, 2015


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	11,746	15,488
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5 - 21	79,416	95,372
Inventarios	6	72,176	84,924
Impuestos corrientes	14	23,779	18,237
Otros activos		<u>1,447</u>	<u>4,480</u>
Total activos corrientes		<u>188,564</u>	<u>218,501</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	7	182,488	190,321
Inversiones permanentes	8	2,250	1,816
Propiedades de inversión	9	3,517	6,420
Activos intangibles	10	4,050	4,050
Activos biológicos	11	53,359	45,808
Activos por impuesto diferido		66	1,084
Otros activos		<u>12,215</u>	<u>292</u>
Total activos no corrientes		<u>257,945</u>	<u>249,791</u>
TOTAL		<u>446,509</u>	<u>468,292</u>



Carlos Esteban González-Artigas Loor
Apoderado General



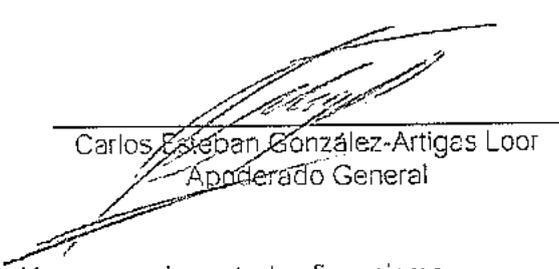
CPA. Julio Solís
Contador General

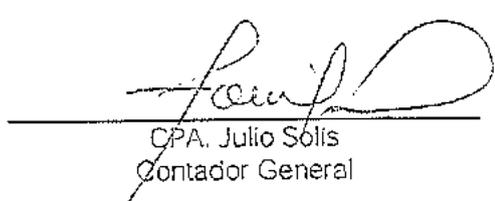
Ver notas a los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	121,697	110,764
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13 - 21	69,350	65,827
Pasivos por impuestos corrientes	14	9,151	7,300
Provisiones	15	<u>10,127</u>	<u>8,043</u>
Total pasivos corrientes		<u>210,325</u>	<u>191,934</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	72,160	98,977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13 - 21	-	48
Obligación por beneficios definidos	16	17,650	16,375
Pasivos por impuestos diferidos		<u>913</u>	<u>1,248</u>
Total pasivos no corrientes		<u>90,723</u>	<u>116,648</u>
Total pasivos		<u>301,048</u>	<u>308,582</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	17	9,156	5,713
Aportes futura capitalizaciones		74,888	76,314
Reservas		8,811	7,222
Resultados acumulados		<u>39,141</u>	<u>57,083</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		131,996	146,332
Participaciones no controladoras		<u>13,465</u>	<u>13,378</u>
Total patrimonio		<u>145,461</u>	<u>159,710</u>
TOTAL		<u>446,509</u>	<u>468,292</u>

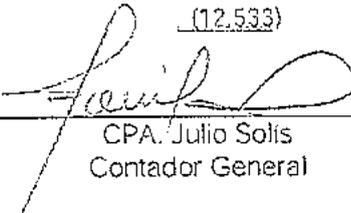

Carlos Esteban González-Artigas Loor
Apoderado General


CPA. Julio Solís
Contador General

Ver notas a los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Estado Consolidado de Resultado Integral
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

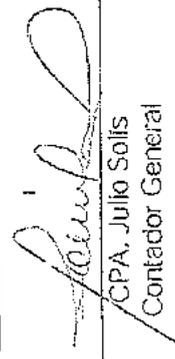
	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS		485,284	511,657
COSTO DE VENTAS	18	<u>(352,946)</u>	<u>(389,753)</u>
MARGEN BRUTO		132,338	121,904
Gastos de administración y ventas	18	(97,521)	(90,280)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>2,136</u>	<u>3,599</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		36,953	35,223
Gastos financieros	19	(17,096)	(17,384)
Pérdida por deterioro de Inversión	20	<u>(25,164)</u>	<u>-</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(5,307)	17,839
Menos gasto por impuesto a la renta corriente		<u>(7,990)</u>	<u>(6,819)</u>
Utilidad (Pérdida) del año		<u>(13,297)</u>	<u>11,020</u>
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL</u>			-
<i>Partidas que no se reclasificarán posterior a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		426	701
Ganancia por revaluación de propiedad, planta y equipos		<u>338</u>	<u>911</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(12,533)</u>	<u>12,632</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(13,798)	10,530
Participaciones no controladas		<u>501</u>	<u>490</u>
TOTAL		<u>(13,297)</u>	<u>11,020</u>
Resultado integral el año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(13,006)	11,854
Participaciones no controladas		<u>473</u>	<u>768</u>
TOTAL		<u>(12,533)</u>	<u>12,632</u>
			
Carlos Esteban González-Artigas Loor Apoderado General			
			
CPA Julio Solís Contador General			

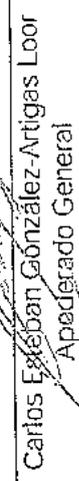
Ver notas a los estados financieros

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

Estado Consolidado de Cambio en el Patrimonio
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aportes para futura de capitalización	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios	Participación no controladora	Total patrimonio
Diciembre 31, 2013	<u>2,833</u>	<u>63,564</u>	<u>6,251</u>	<u>48,905</u>	<u>121,553</u>	<u>13,045</u>	<u>134,598</u>
Apropiación	2,880	-	971	(3,622)	229	(229)	-
Aportes Accionistas	-	12,750	-	-	12,750	-	12,750
Dividendos pagados	-	-	-	(270)	(270)	-	(270)
Otro resultado integral	-	-	-	1,540	1,540	72	1,612
Utilidad del año	-	-	-	<u>10,530</u>	<u>10,530</u>	<u>490</u>	<u>11,020</u>
Diciembre 31, 2014	<u>5,713</u>	<u>76,314</u>	<u>7,222</u>	<u>57,083</u>	<u>145,332</u>	<u>13,378</u>	<u>159,710</u>
Apropiación	3,443	-	1,589	(3,543)	1,489	(1,489)	-
Devolución de aportes	-	(1,426)	-	-	(1,426)	-	(1,426)
Dividendos pagados	-	-	-	(290)	(290)	-	(290)
Otro resultado integral	-	-	-	(311)	(311)	1,075	764
Pérdida del año	-	-	-	<u>(13,798)</u>	<u>(13,798)</u>	<u>501</u>	<u>(13,297)</u>
Diciembre 31, 2015	<u>9,156</u>	<u>74,888</u>	<u>8,811</u>	<u>39,141</u>	<u>131,996</u>	<u>13,465</u>	<u>145,461</u>


 CPA, Julio Solís
 Contador General


 Carlos Esteban González-Artigas Loo
 Apoderado General

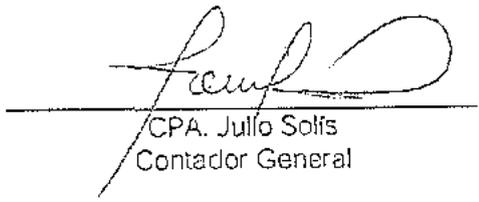
Ver notas a los estados financieros

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo
Por El Año Terminado El 31 De Diciembre De 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	491,619	496,789
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(431,591)	(454,783)
Intereses pagados	(16,937)	(13,200)
Impuesto a la renta	(7,381)	(9,184)
Otros	<u>53</u>	<u>487</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>35,763</u>	<u>20,109</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(12,879)	(31,806)
Adquisición de Adquisición de Activos Biológicos	(7,558)	(5,656)
Adquisición de propiedades de Inversión	(113)	-
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(134)</u>	<u>(1,090)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(20,984)</u>	<u>(38,552)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevas obligaciones	130,306	192,240
Pago de obligaciones	(146,349)	(171,527)
Dividendos pagados	(290)	(270)
Préstamos (pagos) compañías relacionadas	<u>(2,188)</u>	<u>3,181</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(18,521)</u>	<u>23,624</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento durante el año	(3,712)	5,181
SalDOS al comienzo del año	<u>15,488</u>	<u>10,307</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>11,746</u>	<u>15,488</u>


Carlos Esteban González-Artigas Loor
Apoderado General


CPA. Julio Solís
Contador General

ver notas a los estados financieros

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 palmiste; 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 2015</u>
La Fabril S.A.	Producción de aceites comestibles, mantecas margarina, jabones, combustibles y productos de limpieza	Ecuador	97.15%
Extratora 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%
Energy & Palma S. A. Energypalma	Compra, cultivo, cosecha y extracción de fruta de palma africana para la obtención de aceite rojo de palma	Ecuador	79.41%
Procesadora Valle del Sade S.A.	Extracción y refinación de aceite crudo de palma africana	Ecuador	100%
Inmoriec Agrícola 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	Ecuador	100%
Agrícola el Naranjo S.A.	Cria de ganado vacuno y comercialización de carnes y productos comestibles	Ecuador	100%

Como se explica en las notas 23 y 25, 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 permisos ambientales para la generación de energía eléctrica fueron suspendidos

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

por el Ministro de medio Ambiente, por lo cual Manageneracion S.A., paralizó sus operaciones. En razón de lo indicado, el Grupo no incluye directamente a esta sociedad en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre del 2015 y 2014.

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de octubre del 2015, resolvió aprobar la disolución anticipada de Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA, para efectos de la fusión por absorción con Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. La fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías y Valores mediante Resolución No. SCVS.IRP.2015. 361 emitida el 30 de diciembre de 2015 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quinindé el 13 de enero del 2016.

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.

Al 31 de diciembre del 2015, el grupo clasificó la inversión en Gondí S.A. como disponible para la venta y reconoció en los resultados integrales del ejercicio la pérdida por deterioro, con el propósito de ajustar el valor neto de los activos a su valor de realización (Ver nota 20).

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, planta y equipos 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios, cuando legal y económicamente corresponda. 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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 (plantaciones y 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 y por categoría de activo biológico.

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,

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

2.8.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación.

Después del reconocimiento inicial, terrenos, edificios y maquinarias 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 2015
(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 2015
(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 imponderables 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 imponderables. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 las 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i>		
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Bienes entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Enero 1, 2016
Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 27	Método de participación en los estados financieros separados	Enero 1, 2016

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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. En opinión de la Administración, 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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.12.3.

3.4 Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración

Algunos de los activos y pasivos del Grupo se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. El Consejo de Administración de la Compañía ha establecido un comité de valoración, que está encabezada por el Director Financiero de la compañía, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, el Grupo desarrolla sus tasadores cualificados de terceros para llevar a cabo la valoración. La comisión de valoración trabaja en estrecha colaboración con los tasadores externos cualificados para establecer las técnicas de valoración adecuados y variables del modelo. El Director Financiero reporta hallazgos de la comisión de valoración de la junta de directores de la Compañía cada trimestre para explicar la causa de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en las notas 10, 11 y 24.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalente es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	38	52
Bancos	8,450	9,188
Fondos en Fideicomisos	-	461
Inversiones temporales	<u>3,258</u>	<u>5,787</u>
Total	<u>11,746</u>	<u>15,488</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 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

Inversiones temporales - representa excedentes en cuenta corriente entregados a institución financiera local con vencimientos diarios y generan intereses del 2% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes	36,894	43,779
Compañías relacionadas, nota 21	22,699	21,630
Reclamo Judicial	10,414	12,074
Funcionarios, empleados y trabajadores	2,518	6,293
Anticipos a proveedores	2,838	5,187
Fideicomisos, nota 25	1,618	1,823
Deudores varios	1,479	1,414
Otros	956	4,716
Provisión para cuentas incobrables	-	(1,544)
Total	<u>79,416</u>	<u>95,372</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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por vencer:	33,664	34,798
Vencidos:		
Hasta 30 días	1,066	4,993
31 a 60 días	652	688
61 a 90 días	268	584
91 a 180 días	120	261
Más de 181	<u>1,124</u>	<u>2,455</u>
Total	<u>36,894</u>	<u>43,779</u>

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Reclamo Judicial.- Al 31 de diciembre de 2015, representa valores cancelados a proveedores e instituciones financieras a nombre de Manageneración S.A., esta cuenta no genera interés y no tiene vencimiento establecido, Ver notas 23 y 25.

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.

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.

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2015, 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 2014, la compañía capitalizo anticipos a proveedores por US\$ 1.9 millones con cargo a propiedades, planta y equipo-obras en curso; principalmente por la adquisición de maquina envasadora de margarina y componentes para líneas de producción de aceite por US\$ 1 millon.

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
Productos terminados y semielaborados	27,859	31,713
Materias primas	23,039	30,230
Materiales, suministros, repuestos y otros	15,472	17,395
Inventario en tránsito	9	146
Otros	<u>5,797</u>	<u>5,440</u>
Total	<u>72,176</u>	<u>84,924</u>

Productos terminados y semielaborados Incluye principalmente productos derivados de aceites y grasas; productos de higiene y cuidado personal; enlatados de de atun, sardinas y otros; semillas y plantas de palma tipo híbrido; y aceite de palma.

Materias primas.- incluyen principalmente 1 soya importada cruda, toneladas de aceite de plama cruda y toneladas de aceite de palmiste de crudo.

El Grupo ha constituido garantías con bancos locales y del exterior con inventarios de productos terminados, semielaborados y materia prima por US\$30.1 millones

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(US\$24.7 millones en el 2014), ver nota 22. Adicionalmente, el grupo ha otorgado en garantía productos terminados y semielaborados por US\$32.4 millones (US\$19.7 millones en el 2014) a Fideicomiso La Fabril.

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

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo o valuación	276,858	278,412
Depreciación acumulada	<u>(94,370)</u>	<u>(88,090)</u>
Total	<u>182,488</u>	<u>190,322</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Clasificación:</u>		
Terrenos e infraestructura	63,014	56,458
Edificios e instalaciones	60,973	62,207
Maquinarias	124,556	127,727
Barcos	-	2,394
Muebles y equipos	5,924	8,485
Vehículos	10,505	11,953
Equipos de computo	2,748	3,474
Obras en curso	<u>9,138</u>	<u>5,714</u>
Total	<u>276,858</u>	<u>278,412</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 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	190,321	180,967
Adiciones	12,879	31,806
Revalorización	3,605	911
Reclasificación activos de Inversión, (nota 9)	3,016	
Ventas y bajas	(2,279)	(3,142)
Transferencias y ajustes	-	(8,773)
Transferencia de activos disponibles Para la venta, (nota 20)	(12,551)	-
Depreciación	<u>(12,503)</u>	<u>(11,448)</u>
Saldos al fin del año	<u>182,488</u>	<u>190,321</u>

7.1 Terrenos, edificios y maquinarias registrados al valor razonable

Al 31 de diciembre del 2015, 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 2015, EL Grupo ha otorgado hipotecas abiertas sobre los terrenos, edificios, maquinarias y equipos e instalaciones por US\$58.9 millones (US\$51.1 millones en el 2014), ver nota 22. Adicionalmente, para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con una institución financiera del exterior, La Fabril S.A. mantiene en el Fideicomiso de Garantía "La Favorita I y II", terreno, edificios, instalaciones y maquinarias. 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. INVERSIONES PERMANENTES

Un detalle de las inversiones en subsidiarias asociadas al 31 de diciembre del 2015, es la siguiente:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
La Fabril USA	1,108	1,108
Inveraurea	421	-
Hidroalto	720	-
Otras	<u>1</u>	<u>708</u>
Total	<u>2,250</u>	<u>1,816</u>

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Terrenos	1,769	1,769
Edificios	-	2,339
Muebles de Oficina	-	18
Equipos y Herramientas	-	264
Otros	<u>1,748</u>	<u>2,030</u>
Total	<u>3,517</u>	<u>6,420</u>

Los movimientos del año de las propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mueble de Oficina</u>	<u>Equipos y Herramientas</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2014	2,591	2,588	18	264	2,224	7,684
Transferencia	(822)	(248)	-	-	(9)	(1,079)
Ventas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(185)</u>	<u>(185)</u>
Diciembre 31, 2014	1769	2,340	18	264	2,029	6,420
Adiciones	-	113	-	-	-	113
Transferencia, (nota 7)	<u>-</u>	<u>(2,453)</u>	<u>(18)</u>	<u>(264)</u>	<u>(281)</u>	<u>(3,016)</u>
Diciembre 31, 2015	<u>1,769</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,748</u>	<u>3,517</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2015, activos intangibles representa el costo de las marcas adquiridas en el año 2003 y revaluadas en el año 2007. Un detalle se presenta a continuación:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
La Favorita	2,594	2,594
Marva	475	475
Hojaldrina	209	209
Especial B&C	472	472
Ninancuro	<u>300</u>	<u>300</u>
Total	<u>4,050</u>	<u>4,050</u>

Al 31 de diciembre del 2015, estas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un detalle de activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>No Corriente</u>		
Plantaciones agrícolas		
En producción	22,667	21,978
En desarrollo	27,755	21,240
Proyecto Forestal	904	610
Proyecto genético y semillas	955	816
Semovientes	<u>1,078</u>	<u>1,164</u>
Total	<u>53,359</u>	<u>45,808</u>

Plantaciones agrícolas.- están compuestos principalmente por cultivos de Palma Africana de tipo Guinensis e Híbrido en producción, desarrollo, jardín genético y Proyecto Forestal; además incluye también cultivos de teca y girasol en menos proporción.

Semovientes.- están compuestos principalmente por animales vivos en crecimientos, ganado, y animales vivos en reproducción

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	45,808	40,318
Adiciones	7,558	5,656
Ventas y bajas	(190)	(908)
Ganancia por medición valor razonable	183	619
Reclasificaciones	<u>-</u>	<u>123</u>
Saldos al fin del año	<u>53,359</u>	<u>45,808</u>

12. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre de 2015, un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Garantizados al costo amortizado</u>		
Préstamos bancarios (1)	121,071	137,449
Papel comercial (2)	32,892	37,250
Emisión de obligaciones (3)	18,912	22,437
Avales con instituciones financieras	8,173	-
Titularización de flujos futuros, nota 25	4,613	11,198
Intereses por pagar	1,065	906
Sobregiros bancarios	431	501
Préstamos de compañías	<u>6,700</u>	<u>-</u>
Total	<u>193,857</u>	<u>209,741</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	121,697	110,764
No corriente	<u>72,160</u>	<u>98,977</u>
Total	<u>193,857</u>	<u>209,741</u>

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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(2) <u>Papeles comerciales.-</u> Representa lo siguiente:	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Quinta emisión de papel comercial realizada por La Fabril S.A. con vencimientos hasta noviembre del 2015, y se negocian a una tasa de descuento en el mercado bursátil.	19,042	24,523
Cuarta emisión de papel comercial realizada por La Fabril S.A. con vencimientos hasta junio del 2015 y se negocian la tasa de descuento en el mercado bursátil (2013-vencimientos hasta agosto 2014).	12,379	9,727
Segunda emisión de papel comercial realizada por Energy & Palma Energypalma S.A., con vencimientos a 360 días, con tasa de interés efectiva del 6% al 9%.	<u>1,471</u>	<u>3,000</u>
Total	<u>32,892</u>	<u>37,250</u>
(3) <u>Emisión de obligaciones.-</u> Representa lo siguiente:	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Primera emisión de obligaciones realizada por Energy & Palma Energypalma S.A., con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2017 a una tasa de interés efectiva anual del 8.00% al 8.25%.	1,175	2,745
Segunda emisión de obligaciones realizada por Energy & Palma Energypalma S.A., con vencimientos trimestrales hasta febrero del 2017 a una tasa de interés efectiva anual del 8.25% al 8.50%.	3,225	2,359
Cuarta emisión de obligaciones realizada por La Fabril S.A., con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2019 con una tasa de interés efectiva del 7.50% al 8.50%.	10,312	12,733
Primera emisión de obligaciones realizada por Extractora Agrícola Río 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>4,200</u>	<u>4,600</u>
Total	<u>18,912</u>	<u>22,437</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

13. CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del exterior	37,057	35,561
Proveedores locales	24,501	25,190
Compañías relacionadas, nota 21	-	1,119
Anticipos de clientes	2,074	2,624
Acreedores varios	587	179
Otros	<u>5,131</u>	<u>1,154</u>
Total	<u>69,350</u>	<u>65,827</u>

Proveedores del exterior.- Al 31 de diciembre de 2015, proveedores del exterior incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya y girasol, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 a 120 días.

Proveedores locales.- Al 31 de diciembre de 2015, proveedores locales representa compras de materias primas e insumos, los cuales tienen vencimientos de 30 a 45 días y no devengan intereses. El grupo mantiene letras de cambio emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste, con vencimientos hasta 60 días promedio y no devengan intereses.

Anticipos de clientes.- Al 31 de diciembre de 2015, corresponden a los anticipos recibidos de clientes para futuras compras de productos terminados, los cuales son correspondidos en un período de tiempo de hasta 30 días.

14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos corrientes

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos por impuesto corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	13,134	11,726
Anticipo de impuesto a renta	705	16
Impuesto a la Salida de Divisa - ISD	7,863	4,330
Crédito tributario de IVA	3	607
Crédito tributario impuesto a la renta	2,052	1,536
Reintegro de impuestos	<u>22</u>	<u>22</u>
Total	<u>23,779</u>	<u>18,237</u>

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

14.2 Pasivos por impuestos corrientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	1,870	1,796
Impuesto a la renta	5,017	3,719
Retenciones en la fuente	552	628
Impuesto al valor agregado – IVA	1,385	469
Retenciones en la fuente de IVA	318	688
Impuestos a las tierras rulares	<u>9</u>	<u>-</u>
Total	<u>9,151</u>	<u>7,300</u>

14.3 Ley organica de Incentivos a la Produccion y Prevencion del Fraude Fiscal

El 16 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

- Al cierre del año 2015, las declaraciones de Impuesto a la Renta de las Sociedades Consolidadas y correspondientes a los años 2013 en adelante, se encuentran aperturadas para la revisión del ente de control, cuando así se estableciere mediante Acto Determinativo.

14.4 Actas de determinación fiscal:

- Al 31 de diciembre del 2015, el Grupo mantiene glosas fiscales en la determinación del Impuesto a la Renta de los años 2006 al 2008, tales actos determinativos se encuentran impugnados ante el Tribunal Distrital Fiscal, pendientes de resolución. La administración del Grupo, mantiene provisión de US\$902,000 para atender cualquier pago que surja de la resolución final de tales actos, adicionalmente la Administración del Grupo y sus asesores externos consideran que se van obtener resultados favorables en la resolución definitiva de tales actos.

15. PROVISIONES

Un resumen de las provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales	3,303	3,099
Participación a trabajadores	3,862	4,097
Obligaciones con el IESS	998	390
Intereses	-	252
Otros	<u>1,964</u>	<u>205</u>
Total	<u>10,127</u>	<u>8,043</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2015, 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.

16. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación Patronal	14,086	13,269
Bonificación por Desahucio	<u>3,564</u>	<u>3,106</u>
Total	<u>17,650</u>	<u>16,375</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 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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:

	...31 Diciembre...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	13,269	11,760
Costo del servicio del período corriente	2,160	1,761
Costo por intereses	552	576
(Ganancia) Pérdida actuarial	(448)	(620)
Beneficios Pagados	(77)	(176)
Reversión de reservas por salida de trabajadores	(30)	(32)
Ganancias sobre reducciones	<u>(1,340)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>14,086</u>	<u>13,269</u>

Bonificación por desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el movimiento de la obligación en bonificación por desahucio patronal es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	3,106	2,660
Costo del servicio del período corriente	500	441
Costo por intereses	139	118
(Ganancia) Pérdida actuarial	22	(81)
Beneficios Pagados	(4)	(12)
Reversión de reservas por salida de trabajadores	(11)	(20)
Ganancias sobre reducciones	<u>(188)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>3,564</u>	<u>3,106</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015, 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 2015 la tasa de descuento y tasa esperada de incremento salarial utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fueron 4%.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2015, esta compuesto como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital social	5	5
Superavit de capital	<u>9,151</u>	<u>5,708</u>
Total	<u>9,156</u>	<u>5,713</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

17.2 Aporte para aumento de capital

Representan las aportaciones de los accionistas de la cesion de acciones de las siguientes compañías:

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 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	...31 Diciembre...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
La Fabril S.A.	48,948	48,948
Retos Energeticos	9,200	9,200
Gondi S.A.	5,378	5,378
INMORIEC Agricola Inmobiliaria Oriente S. A.	3,604	3,604
Agricola El Naranjo S.A.	3,200	3,200
Extractora Agricola Rio Manso EXA S.A.	2,434	2,434
Otros	<u>2,124</u>	<u>3,550</u>
Total	<u>74,888</u>	<u>76,314</u>

17.3 Reservas

Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Legal	8,726	7,137
Facultativa	<u>85</u>	<u>85</u>
Total	<u>8,811</u>	<u>7,222</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.

17.4 Resultados acumulados

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	18,085	23,574
Reserva de capital	6,236	6,236
Superávit por revaluacion	3,780	1,600
Revaluacion de marcas y terrenos	<u>11,040</u>	<u>25,673</u>
Total	<u>39,141</u>	<u>57,083</u>

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

Reserva por revaluación 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.

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.

18. 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de ventas	352,946	389,753
Gastos de administración y ventas	<u>97,521</u>	<u>90,280</u>
Total	<u>450,467</u>	<u>480,033</u>

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consumo de materias primas y consumibles	285,006	327,364
Sueldos y beneficios a trabajadores	53,947	50,979
Servicios varios	52,386	32,901
Mantenimiento	16,268	16,922
Depreciaciones	12,503	11,448
Insumos	7,825	8,095
Participación laboral	3,695	3,965
Transporte de Fruta	3,423	3,094
Impuestos y contribuciones	3,056	3,051
Seguros	2,987	2,855
Jubilación Patronal y desahucio	2,660	2,202
Honorarios profesionales	1,502	9,596
Deterioro Activos fijos	141	-
Otros menores a US\$500,000	<u>5,068</u>	<u>7,561</u>
Total	<u>450,467</u>	<u>480,033</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses bancarios	10,635	10,293
Impuesto de Salida de Divisas – ISD		2,042
Intereses en emisión de obligaciones y papel comercial	3,837	3,780
Titularización de flujos futuros		828
Otros	<u>2,624</u>	<u>441</u>
Total	<u>17,096</u>	<u>17,384</u>

20. PÉRDIDA POR DETERIORO DE INVERSIÓN

Durante el año 2015 el grupo dispuso para la venta los activos productivos de su Compañía Relacionada denominada Gondi S.A. por un valor de US\$10.9 millones. y reconoció en los resultados consolidados pérdida por deterioro en esta inversión por US\$25.1 millones.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

21. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por Cobrar: (Nota 5)

Representan principalmente préstamos para capital de trabajo y reinversión en Bluegrass Holding S.A. por US\$8,7 millones (US\$8,8 millones en el 2014), Penedes L.L.C. por US\$6,1 millones (US\$ 3,9 millones en el 2014) y BEH Blue Energy Holding LLC por US\$3,215 (US\$1,6 millones en el 2014), los cuales no generan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

Cuentas por Pagar: (Nota 13)

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retos Energeticos	-	439
Otras	-	<u>680</u>
Total	-	<u>1,119</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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	4,783	3,609
Beneficios definidos	<u>2,169</u>	<u>1,826</u>
Total	<u>6,952</u>	<u>5,435</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.

22. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2015, el resumen de los bienes entregados en garantías en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Propiedad, Planta y Equipo	148,721	106,309
Propieda de Inversión	3,009	3,197
Inventarios	<u>32,442</u>	<u>24,668</u>
Total	<u>184,172</u>	<u>134,174</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

23. 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 Manageneración S.A. En ese mismo año, La Fabril S.A. y Manageneración 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 Manageneración 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 Manageneración 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 Manageneración S.A., hasta la fecha de aprobación de los estados financieros, ha cancelado todas las obligaciones financieras que mantenía vigentes; dichos pagos se han registrado como cuentas por cobrar, ver nota 25.

24. 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.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Apoderado General y Director Financiero Corporativo y de Planeación, 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.

24.1 Riesgo en las tasas de interés

La Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fija. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

24.2 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 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 créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Director Financiero Corporativo y de Planeación.

24.3 Riesgo de liquidez

La alta Gerencia y Dirección Financiera tienen la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Alta Gerencia 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.

24.4 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:

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo e equivalentes de efectivo	11,746	15,488
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	<u>79,416</u>	<u>95,372</u>
Total	<u>91,162</u>	<u>110,860</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos a corto y largo plazo	193,857	209,741.
Cuentas por pagar	<u>69,350</u>	<u>65,875</u>
Total	<u>263,207</u>	<u>275,616</u>

25. COMPROMISOS

Fideicomiso La Favorita Dos: El 26 de abril del 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 del 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\$3.9 millones.

Fideicomiso La Fabril: El 10 de marzo del 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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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.

La vigencia de este fideicomiso es de un año y puede prorrogarse por acuerdo entre las partes. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados y materias primas, 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 del 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 del 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 del 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 del 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 del 2009, la Compañía 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 del 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 Segunda Titularización de Flujos Futuros: El 8 de agosto del 2011, la Compañía 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",

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

"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 del 2013, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Administración de Flujos, cuyo objeto es constituir un patrimonio autónomo, con personería jurídica, que administre los recursos y flujos que la Compañía transfiere 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 1440 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.
- 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido aprobados por la Administración del Grupo el 2 de junio de 2015 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.

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

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (Octubre 31, 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.
