

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
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 NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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.

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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 calificados 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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalente es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	49	223
Bancos	8,816	8,012
Inversiones temporales	<u>5,787</u>	<u>1,450</u>
Total	<u>14,652</u>	<u>9,685</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 2014

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

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>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	43,737	39,689
Compañías relacionadas, nota 19	36,742	35,799
Funcionarios, empleados y trabajadores	6,280	4,940
Anticipos a proveedores	5,121	3,992
Fideicomisos, nota 23	1,823	1,976
Deudores varios	336	577
Otros	3,401	1,210
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,544)</u>	<u>(1,578)</u>
Total	<u>95,896</u>	<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. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por vencer:	34,763	26,696
Vencidos:		
Hasta 30 días	4,993	9,995
31 a 60 días	688	1,299
61 a 90 días	584	479
91 a 180 días	260	142
Más de 181	<u>2,449</u>	<u>1,078</u>
Total	<u>43,737</u>	<u>39,689</u>

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.

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2014, 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...

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados y semielaborados	31,600	34,008
Materias primas	30,230	16,469
Materiales, suministros, repuestos y otros	16,154	16,987
Inventario en tránsito	146	14,487
Otros	<u>5,440</u>	<u>52</u>
Total	<u>83,570</u>	<u>82,003</u>

Productos terminados y semielaborados Incluye principalmente productos derivados de aceites y grasas por US\$15.8 millones; higiene y cuidado personal por US\$3.9 millones; 10.1 millones enlatados de de atun, sardinas y otros enlatados; y 1.278 toneladas de aceite de palma por US\$ 1 millon.

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

Materias primas incluyen principalmente 11,218 toneladas de soya importada curda por US\$11.7 millones, 9,695 toneladas de aceite de plama cruda por US\$7.8 millones y 3,640 toneladas de aceite de palmiste de crudo por US\$3.4 millones.

El Grupo ha constituido garantías con bancos locales y del exterior con inventarios de productos terminados, semielaborados y materia prima por US\$24.7 millones, ver nota 20. Adicionalmente, el grupo ha otorgado en garantía productos terminados y semielaborados por US\$19.7 millones a Fideicomiso La Fabril.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades, planta y equipos 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 2014

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo o valuación	226,953	212,435
Depreciación acumulada	<u>(83,313)</u>	<u>(73,846)</u>
Total	<u>143,640</u>	<u>138,589</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos e infraestructura	23,242	20,995
Edificios e instalaciones	57,059	56,144
Maquinarias	121,838	95,331
Barcos	2,394	4,186
Muebles y equipos	7,816	5,934
Vehículos	6,628	6,002
Equipos de computo	3,126	675
Obras en curso	<u>4,850</u>	<u>23,168</u>
Total	<u>226,953</u>	<u>212,435</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron 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 2014

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

	<u>Terrenos e</u>	<u>Edificios e</u>			<u>Muebles y</u>		<u>Equipo de</u>	<u>Obras en</u>	
	<u>infraestructura</u>	<u>instalaciones</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Barcos</u>	<u>equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>computo</u>	<u>curso</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>									
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>
Adquisiciones	4,147	1,415	3,324	-	2,052	736	2,800	12,470	26,944
Ventas y bajas	(157)	-	(1,737)	(1,792)	(183)	(489)	(77)	(73)	(4,508)
Activaciones	47	2,403	25,442	-	20	-	70	(27,982)	-
Transferencias y ajustes	(1,866)	(3,144)	(1,060)	-	(7)	379	(342)	(2,733)	(8,773)
Revalorización	<u>76</u>	<u>241</u>	<u>538</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>855</u>
Diciembre 31, 2014	<u>23,242</u>	<u>57,059</u>	<u>121,838</u>	<u>2,394</u>	<u>7,816</u>	<u>6,628</u>	<u>3,126</u>	<u>4,850</u>	<u>226,953</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 2014

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

	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Barcos</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipo de computo</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación:</u>							
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)	-
Revalorizacion	<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>
Depreciación	(2,993)	(5,818)	(116)	(789)	(699)	(76)	(10,491)
Ventas y bajas	6	605	367	145	246	59	1,428
Ajuste por revaluo	<u>(45)</u>	<u>(359)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(404)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>(24,055)</u>	<u>(52,134)</u>	<u>(253)</u>	<u>(3,501)</u>	<u>(2,852)</u>	<u>(518)</u>	<u>(83,313)</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 2014

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

Al 31 de diciembre del 2014, las adquisiciones incluyen principalmente la compra de un terreno por US\$ 3.2 millones, Construcción de la línea 2 de interestificación enzimática e hidrogenación por US\$1.2 millones y adquisición e instalación de generadores de vapor para proceso de producción de envases por US\$ 1 millón, compra de maquina etiquetadora Bins 336 unidades por US\$655 mil y desembolsos por proyectos de ampliación de planta de fraccionamiento de aceites y grasas por US\$533 mil, compra de tres maquinarias denominadas “Prensas J-10 y Digestor, Primer y Segundo Prensado” por US\$523 mill.

Durante el año 2014, las principales activaciones fueron los proyectos correspondientes a planta de fraccionamiento de aceites y grasas por US\$8.9 millones, planta de interestificación enzimática e hidrogenación por US\$9 millones y adquisición e instalación de generadores de vapor por US\$2.5 millones.

7.1 Terrenos, edificios y maquinarias registrados al valor razonable

Al 31 de diciembre del 2014, 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 2014, El Grupo ha otorgado hipotecas abiertas sobre los terrenos, edificios, maquinarias y equipos e instalaciones por US\$51.1 millones, ver nota 20. 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 cuyo saldo al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$2.3 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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

8. INVERSIONES PERMANENTES

Un detalle de las inversiones en subsidiarias asociadas al 31 de diciembre del 2014, es la siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo para adquisición de acciones	23,953	-
La Fabril S.A.	1,108	1,108
Otras	<u>707</u>	<u>378</u>
Total	<u>25,768</u>	<u>1,486</u>

Anticipos para adquisicion de acciones – Representa anticipo entregados para la adquisicion de las acciones de la compañía Retos Energeticos S.A. compañía del exterior constituida en España y su actividad principal es la tenecia de acciones en compañías. Al 31 de diciembre del 2014, dicha compañía mantiene participación accionaria en ENERGY & PALMA ENERGYPALMA S.A. la cual esta ubicada en Ecuador y se espera que apartir del año 2015 el Grupo ejerza el control.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Edificios e instalaciones	6,321	2,795
Otros	<u>99</u>	<u>293</u>
Total	<u>6,420</u>	<u>3,088</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 2014

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

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

	Edificios e			
	<u>instalaciones</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	2,795		293	3,088
Transferencia, ver nota 6	2,333	1,193	(9)	3,517
Ventas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(185)</u>	<u>(185)</u>
Diciembre 31, 2014	<u>5,128</u>	<u>1,193</u>	<u>99</u>	<u>6,420</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2014, activos intangibles representa el costo de las marcas comerciales: “La Favorita”, “Criollo”, “Marva”, “Hojaldrina”, “Achiote”, “Favorita Vida”, “B&C” y “Perla”, adquiridas en el año 2003 y revaluadas en el año 2007.

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

Al 31 de diciembre del 2014, estas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

11. PRÉSTAMOS

Al 31 de diciembre de 2014, un resumen de los préstamos 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 2014

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Garantizados al costo amortizado</u></i>		
Préstamos bancarios (1)	106,596	71,939
Papel comercial (2)	34,250	34,789
Emisión de obligaciones (3)	17,333	12,564
Titularización de flujos futuros, nota 23	8,900	13,325
Intereses por pagar	906	1,109
Sobregiros bancarios	<u>284</u>	<u>306</u>
Total	<u>168,269</u>	<u>134,032</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Corriente	94,584	98,882
No corriente	<u>73,685</u>	<u>35,150</u>
Total	<u>168,269</u>	<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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Papel comercial:</u></i>		
Quinta emisión de papel comercial realizada por La Fabril S.A. con vencimientos hasta noviembre del 2015, y se negociasn a una tasa de descuento en l mercado busatil.	24,523	4,777

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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).	9,727	10,000
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%.	-	<u>20,012</u>
Total	<u>34,250</u>	<u>34,789</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 2014

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

(3) Emisión de obligaciones representa lo siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Emisión de obligaciones:</u>		
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%.	12,733	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 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>4,600</u>	<u>3,550</u>
Total	<u>17,333</u>	<u>12,564</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores del exterior	35,561	45,596
Proveedores locales	28,007	27,417

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Compañías relacionadas, nota 19	1,119	3,823
Anticipos de clientes	2,520	2,007
Acreedores varios	179	1,961
Otros	<u>823</u>	<u>1,215</u>
Total	<u>68,209</u>	<u>82,019</u>

Proveedores del exterior - Al 31 de diciembre de 2014, proveedores del exterior incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya y girasol por US\$31.6 millones, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 90 a 120 días.

Proveedores locales - Al 31 de diciembre de 2014, 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 por US\$866 mil 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 2014, corresponden a los anticipos recibidos de clientes para futuras compras de productos terminados, los cuales son correspondidos en un período de tiempo de hasta 60 días.

13. IMPUESTOS

13.1 Activos y pasivos corrientes

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos por impuesto corrientes:</u>		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	11,726	10,727
Anticipo de impuesto a renta	16	25
Impuesto a la Salida de Divisa - ISD	4,330	5,224

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Crédito tributario de IVA	607	982
Crédito tributario impuesto a la renta	1,536	119
Reintegro de impuestos	<u>22</u>	<u>22</u>
Total	<u>18,237</u>	<u>17,099</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

13.2 Pasivos por impuestos corrientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la Salida de Divisas – ISD	1,796	2,121
Impuesto a la renta	25	14
Retenciones en la fuente	492	482
Impuesto al valor agregado – IVA	247	302
Retenciones en la fuente de IVA	<u>678</u>	<u>278</u>
Total	<u>3,238</u>	<u>3,197</u>

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

Con fecha diciembre 29 de 2014 se promulgó la Ley Organica de Incentivo a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades determinado que si el beneficiario efectivo de las utilidades

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el reglamento. No se consideraran deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Regimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuesto diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:
 - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
 - Depreciación correspondiente a valor acumulado por desmantelamiento.
 - Deterioro de propiedades, planta y equipo que son utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
 - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
 - Gastos estimados para la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

- Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.
- Para efectos del calculo del anticipo de impuesto a al renta, no se deberá incluir en la formula el valor del revaluio de los activos pro aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del calculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Codigo de la Produccion.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2013 y 2014.

13.4 Actas de determinación fiscal:

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2006 al 2009 por US\$3.8 millones, los cuales no incluyen 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.

14. PROVISIONES

Un resumen de las provisiones es como sigue:

... Diciembre 31...	
<u>2014</u>	<u>2013</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 2014

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

Beneficios sociales	2,825	2,891
Participación a trabajadores	3,956	2,705
Obligaciones con el IESS	390	205
Intereses	252	-
Otros	<u>205</u>	<u>151</u>
Total	<u>7,628</u>	<u>5,952</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2014, 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.

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31...</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación Patronal	13,086	11,605
Bonificación por Desahucio	<u>3,033</u>	<u>2,635</u>
Total	<u>16,119</u>	<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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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

	...31 Diciembre...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al comienzo del año	11,605	9,824
Costo del servicio del período corriente	1,934	1,978
	-	192
Costo por intereses	507	439
Reversión de reservas por salida de trabajadores	(195)	(828)
Ganancias sobre reducciones	<u>(765)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>13,086</u>	<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 2014, 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 2014 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 2014

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

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social

Al 31 de diciembre de 2014, esta compuesto como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social	5	5
Superavit de capital	<u>6,232</u>	<u>3,352</u>
Total	<u>6,237</u>	<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

16.2 Aporte para aumento de capital

Al 31 de diciembre de 2014, representan las aportaciones de los accionistas de la cesion de acciones de las siguientes compañías:

	...31 Diciembre...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
La Fabril S.A.	48,948	48,948
Retos Energeticos	9,200	-
Gondi S.A.	5,378	5,378

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

INMORIEC Agricola Inmobiliaria Oriente S. A.	3,604	3,604
Agricola El Naranjo S.A.	3,200	3,200
Extratora Agricola Rio Manso EXA S.A	2,434	2,434
Otros	<u>3,550</u>	<u>-</u>
Total	<u>76,314</u>	<u>63,564</u>

16.3 Reservas

Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Legal	7,033	6,093
Facultativa	<u>46</u>	<u>46</u>
Total	<u>7,079</u>	<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.

16.4 Resultados acumulados

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</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 2014

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

Utilidades retenidas - distribuibles	28,767	22,694
Reserva de capital	2,973	2,815
Superávit por revaluación	1,600	77
Revaluación de marcas y terrenos	14,008	14,008
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(5,676)</u>	<u>(5,676)</u>
Total	<u>41,672</u>	<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.

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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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.

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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de ventas	390,083	405,843
Gastos de administración y ventas	<u>89,046</u>	<u>86,600</u>
Total	<u>479,129</u>	<u>492,443</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consumo de materias primas y consumibles	331,057	339,932
Sueldos y beneficios a trabajadores	52,564	49,155
Gasto de distribución	15,819	20,921
Suministros, combustibles, lubricantes y mantenimiento	16,906	21,094
Publicidad	12,725	9,433
Depreciación y amortización	9,531	11,536
Servicios públicos	6,831	5,814

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Provisión de cuenta por cobrar a compañía relacionada,	1,767	3,836
Servicio de consultoría, honorarios, seguridad	9,518	5,736
Castigo de inversiones permanentes	-	2,700
Seguros	2,728	1,743
Alimentación y refrigerios	-	588
Otros menores a US\$500,000	<u>19,683</u>	<u>19,955</u>
Total	<u>479,129</u>	<u>492,443</u>

18. GASTOS FINANCIEROS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses bancarios	8,203	5,873
Impuesto de Salida de Divisas – ISD	2,042	1,954
Intereses en emisión de obligaciones y papel comercial	2,927	1,704
Titularización de flujos futuros	828	1,105
Otros	<u>339</u>	<u>1,754</u>
Total	<u>14,339</u>	<u>12,390</u>

19. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Cuentas por Cobrar: (Nota 4)

... Diciembre 31...

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Comerciales:</i>		
Manageracion S.A. (1)	12,074	13,712
Energy & Palma Energypalma S.A.	8,121	1,491
Penedes L.L.C. (4)	3,878	3,878
BEH Blue Energy Holding LLC (3) y (2)	2,746	6,327
Montsant LLC	2,471	2,470
La Fabril USA	2,097	2,386
Bluegrass Holding S.A.	1,645	1,607
Carlos Esteban González- Artigas Díaz	1,461	1,200
Otros	<u>2,249</u>	<u>2,728</u>
Total	<u>36,742</u>	<u>35,799</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, 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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 hasta el año 2016.

(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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Energy & Palma Energypalma S. A.	439	254
Penedes L.L.C.	-	2,500
Otras	<u>680</u>	<u>1,069</u>
Total	<u>1,119</u>	<u>3,823</u>

Compensación del personal clave de la gerencia

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	3,609	3,203
Beneficios definidos	<u>1,826</u>	<u>1,607</u>
Total	<u>5,435</u>	<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. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014, el resumen de los bienes entregados en garantías en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

	... Endeudamiento ...				... Garantías según ...			
Instituciones financieras	Corto plazo	Largo plazo	Total	Prop., planta y equipos. (1)	Propiedades de inversión (1)	Inventarios	Cartera de clientes	Total
Bancos locales	31,524	30,356	61,880	106,309	3,197	24,668,	-	134,174
Titularizacion de flujos	4,288	4,612	8,900	-	-	-	-	-
Emision de obligaciones y papel comercial	<u>36,920</u>	<u>10,063</u>	<u>46,983</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>72,732</u>	<u>45,031</u>	<u>117,763</u>	<u>106,309</u>	<u>3,197</u>	<u>24,668</u>	<u>-</u>	<u>134,174</u>

(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 2014, el valor en libros de las propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión entregados en garantía ascienden a US\$51.1 millones y US\$2.6 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 Manageneración S.A. En ese mismo año, la Compañía y Manageneración S.A. presentaron demanda ante el Centro de

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

22.1 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.

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

22.3 Riesgo de liquidez

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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,						
2014						
Tasa de interés fija	7.39%	10,655	26,956	64,112	27,387	129,110
Tasa de interés variable	8.05%	1,842	1,660	8,228	30,355	42,085
No devengan interés		<u>10,432</u>	<u>16,345</u>	<u>37,555</u>	<u>951</u>	<u>65,283</u>
Total		<u>22,929</u>	<u>44,961</u>	<u>109,895</u>	<u>58,693</u>	<u>236,478</u>
Diciembre 31,						
2013						
Tasa de interés fija	6.71%	3,971	48,317	62,166	34,304	148,758
Tasa de interés variable	8.23%	636	1,607	4,543	9,633	16,419
No devengan interés		<u>54,027</u>	<u>11,012</u>	<u>2,663</u>	<u>835</u>	<u>68,537</u>
Total		<u>58,634</u>	<u>60,936</u>	<u>69,372</u>	<u>44,772</u>	<u>233,714</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 2014

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

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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo e equivalentes de efectivo	14,652	9,685
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	<u>95,896</u>	<u>86,605</u>
Total	<u>110,548</u>	<u>96,290</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos a corto y largo plazo	176,121	99,682
Cuentas por pagar	<u>60,357</u>	<u>134,032</u>
Total	<u>236,478</u>	<u>233,714</u>

23. 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

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 activos y mantener en el patrimonio autónomo de este fideicomiso,

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 2014, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados y materias primas por US\$19.7 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 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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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 Manageneración, 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”, “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.

HOLDING LA FABRIL S.A. HOLDINGFABRIL Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

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

- Para la serie D se reconocerá una tasa de interés anual y fija a 10%, la tasa de interés se calcularán 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

24. APROBACIÓN 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 2014

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

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, 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.

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

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados (Julio 21, 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.



Ing. Carlos González Artigas Llor
Apoderado General



CPA Julio Solís
Contador General