



LA FABRIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores

La Fabril S.A.

Quito, 14 de julio de 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de La Fabril S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de La Fabril S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros separados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



La Fabril S.A.
Quito, 14 de julio de 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Fabril S.A. al 31 de diciembre de 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

5. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 preparados antes de las reclasificaciones explicadas en la Nota 2.2, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 22 de abril de 2015, expresó una opinión sin salvedades.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros separados de 2015, hemos auditado también las reclasificaciones mencionadas en la Nota 2.2 que fueron efectuadas para una adecuada presentación de los estados financieros del año 2014, preparados para fines comparativos. En nuestra opinión, tales reclasificaciones son apropiadas y fueron correctamente efectuadas. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar cualquier otro procedimiento sobre los estados financieros de la Compañía referentes al ejercicio 2014, por consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de pronunciamiento sobre los estados financieros separados de 2014 tomados en su conjunto.

6. Sin calificar nuestra opinión, tal como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

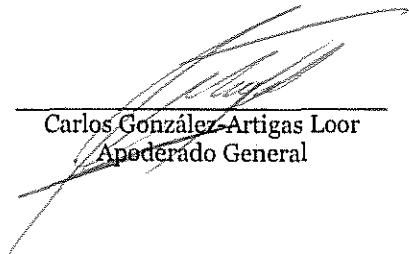
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

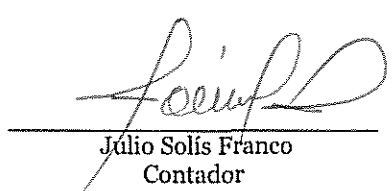
LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>Restablecimiento</u> <u>de saldos</u> <u>Ver nota 2.2</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	10,968,296	12,118,604
Inversiones financieras mantenidas para la venta	7	939,109	-
Fideicomiso de Titularización	9	1,617,557	1,822,821
Cuentas por cobrar comerciales	8	36,256,643	38,364,832
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas	20	30,531,672	15,668,824
Otras cuentas por cobrar	10	4,880,012	8,057,109
Inventarios	11	68,842,116	68,163,214
Impuestos por recuperar	21	21,707,321	21,957,179
Otros activos		1,417,182	2,812,717
Total activos corrientes		177,159,907	168,965,300
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas	20	18,729,597	36,121,960
Inversión en subsidiarias	15	27,418,578	-
Propiedad, planta y equipo	12	99,548,134	102,891,021
Propiedades de inversión	13	3,516,876	6,419,716
Activos intangibles	14	4,050,096	4,050,096
Impuesto a la renta diferido	21	-	1,049,534
Inversiones financieras mantenidas para la venta	7	216,609	158,386
Total activos no corrientes		153,479,890	150,690,713
Total activos		330,639,797	319,656,013

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

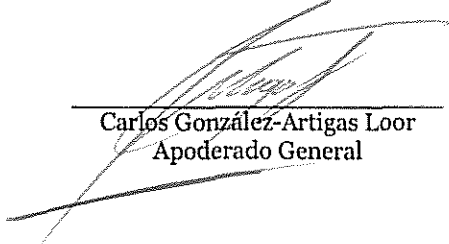

Julio Solís Franco
Contador

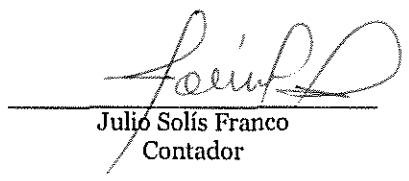
LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>Restablecimiento</u> <u>de saldos</u> <u>Ver nota 2.2</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	16	93,194,641	73,583,023
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	17	59,792,922	57,472,583
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	20	4,352,935	5,535,477
Beneficios empleados	18	9,158,970	8,110,113
Impuestos por pagar	21	8,757,090	10,007,876
Total pasivos corrientes		<u>175,256,558</u>	<u>154,709,072</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	16	34,437,765	45,030,813
Obligación para beneficios definidos	19	15,646,907	13,898,239
Total pasivos no corrientes		<u>50,084,672</u>	<u>58,929,052</u>
Total Pasivos		<u>225,341,230</u>	<u>213,638,124</u>
Patrimonio			
Capital social		59,799,110	56,799,100
Reservas		25,903,282	24,264,984
Resultados acumulados		19,596,175	24,953,805
Total Patrimonio		<u>105,298,567</u>	<u>106,017,889</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>330,639,797</u>	<u>319,656,013</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General

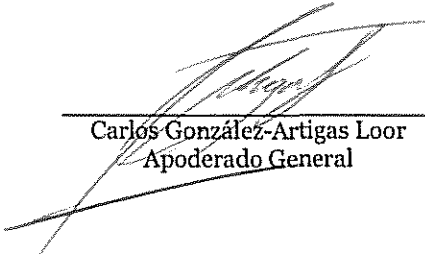

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

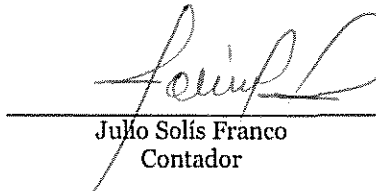
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas	22	466,295,512	455,145,904
Costo de ventas y prestación de servicios	23	<u>(344,449,067)</u>	<u>(346,324,733)</u>
Utilidad bruta		121,846,445	108,821,171
Gastos de administración y ventas	23	<u>(90,637,727)</u>	<u>(81,104,336)</u>
Otros ingresos, neto		<u>1,081,993</u>	<u>2,620,271</u>
Utilidad operacional		32,290,711	30,337,106
Gastos financieros, neto	24	<u>(11,552,575)</u>	<u>(8,662,287)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		20,738,136	21,674,819
Impuesto a la renta	21	<u>(7,733,105)</u>	<u>(5,291,735)</u>
Resultado integral del año		<u>13,005,031</u>	<u>16,383,084</u>
Utilidad por acción	28	2.17	2.88

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.



Carlos González-Artigas Llor
Apoderado General



Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas	Resultados acumulados		
			Por aplicación inicial de NIIF	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	53,834,290	23,328,248	(5,676,003)	25,934,767	97,421,302
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2014:					
Capitalización	2,964,711	-	-	(2,964,711)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(7,786,497)	(7,786,497)
Apropiación de reserva de capital	99	(99)	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	936,835	-	(936,835)	-
Resultado integral del año	-	-	-	16,383,084	16,383,084
Saldo al 31 de diciembre de 2014	56,799,100	24,264,984	(5,676,003)	30,629,808	106,017,889
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2015:					
Incremento de capital	3,000,000	-	-	(3,000,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	1,638,308	-	(1,638,308)	-
Apropiación de reserva de capital	10	(10)	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	(13,724,353)	(13,724,353)
Resultado integral del año	-	-	-	13,005,031	13,005,031
Saldo al 31 de diciembre de 2015	59,799,110	25,903,282	(5,676,003)	25,272,178	105,298,567

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

Carlos González-Artigas Looor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		20,738,136	21,674,819
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	9,741,380	7,450,464
Bajas de Propiedad, planta y equipo		594,179	1,500,155
Cargos por jubilación patronal y desahucio	19	2,954,496	2,448,081
Participación trabajadores en las utilidades	18	3,659,671	3,824,968
		<u>37,687,862</u>	<u>36,898,486</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Fideicomiso de titularización		205,264	153,024
Cuentas por cobrar comerciales		2,108,189	605,797
Otras cuentas por cobrar		3,177,097	11,362,460
Inventarios		(678,902)	(3,537,752)
Impuestos por recuperar		(819,895)	(1,664,005)
Otros activos		1,395,540	1,061,928
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		2,320,339	(22,445,494)
Cuentas por pagar compañías relacionadas		317,590	3,796,481
Beneficios empleados		(2,610,814)	(2,230,409)
Impuestos por pagar		(181,038)	447,083
Obligación para beneficios definidos	19	(1,205,829)	(700,946)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación - subtotal		<u>41,715,404</u>	<u>23,746,653</u>
Impuesto a la renta devengado	21	(6,683,571)	(5,426,927)
Intereses pagados	24	(9,234,323)	(7,355,581)
		<u><u>25,797,510</u></u>	<u><u>10,964,145</u></u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Propiedades de inversión	13	-	1,264,408
Cuentas por cobrar relacionadas		(25,389,773)	(7,989,784)
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		(939,109)	-
Inversiones financieras mantenidas para la venta		(58,223)	(158,386)
Adiciones de Propiedad, planta y equipo	12	(7,669,690)	(19,394,812)
Utilidad en ventas de Propiedad, planta y equipo		677,018	134,392
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u><u>(33,379,777)</u></u>	<u><u>(26,144,182)</u></u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos con instituciones financieras		74,544,922	32,792,000
Préstamos pagados a instituciones financieras		(56,292,029)	(6,623,048)
Pago de dividendos	27	(11,820,934)	(7,189,915)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u><u>6,431,959</u></u>	<u><u>18,979,037</u></u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u><u>(1,150,308)</u></u>	<u><u>3,799,000</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u><u>12,118,604</u></u>	<u><u>8,319,604</u></u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>10,968,296</u></u>	<u><u>12,118,604</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Fabril S.A., es una compañía anónima constituida en el Ecuador desde marzo de 1935. Su actividad principal comprende la producción, distribución y comercialización de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones, combustibles orgánicos y productos de limpieza.

La Compañía, creó el primer Centro de Investigación y Desarrollo de Aceites y Grasas vegetales en el país en la década de los 90. En éste centro se han generado productos sustitutos y extensores de manteca de cacao con bases de aceite de Palma y Palmiste, logrando así tomar gran porción del mercado de consumo industrial. Paralelamente, nació la línea de productos de limpieza. Además, puso en funcionamiento la planta de refinación física de aceite más moderna de Latinoamérica y arrancó la planta de producción de jabones.

Con una sostenida tasa de crecimiento durante los últimos 20 años, en el 2002, La Fabril adquirió el negocio de aceites y grasas de Unilever Best Foods, que incluyó la unidad productiva de las marcas de aceite La Favorita, La Favorita Light, Criollo, La Favorita Achiote y las marcas de Margarina Marva, Hojaldrina, entre otras.

Actualmente la Fabril S.A. constituye la Compañía más grande del sector de aceites y grasas comestibles del Ecuador, además, de ser un actor muy importante en la industria de oleaginosas latinoamericana. En el mercado de jabones de lavar, también lidera hoy la producción y las ventas de productos derivados del Aceite de palma en el sector.

La controladora inmediata y final de la Compañía es Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL, constituida en Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 2523 y 2331 empleados respectivamente.

En la actualidad, la participación accionaria en conjunto que mantiene la compañía con su accionista principal, en su subsidiaria es como sigue:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Energy & Palma Energypalma S.A.	Su actividad principal comprende el cultivo de plantaciones de palma africana, extracción y comercialización de aceite rojo de palma. Sus ventas son principalmente a su compañía relacionada La Fabril S.A.	79%	-

1.1 Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América,

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones tales como: disminución en líneas de crédito locales para realizar nuevas inversiones y disminución en créditos para capital de trabajo. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: seguir en el Mercado de Valores a través de la emisión de obligaciones a largo plazo y emisión de papel comercial, para conseguir recursos que se utilizarán en nuevas inversiones; optimizar el uso de recursos utilizados en la operación, mediante la generación de ahorros y optimización de procesos, lo que permitirá afrontar las situaciones antes indicadas y mantener la rentabilidad habitual del negocio.

1.2 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización del Gerente General el 30 de junio del 2016 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Energy & Palma Energypalma S.A., por cuanto la Compañía mantiene el

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de su subsidiaria.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas y mejoras a las NIC y NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2015, ha efectuado ciertas reclasificaciones al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014, según se muestra en el siguiente detalle:

ACTIVOS	Saldo anterior	Reclasificaciones	Saldos ajustados
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,118,604	-	12,118,604
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	-
Fideicomiso de titularización	-	1,822,821	1,822,821
Cuentas por cobrar comerciales	61,496,555	(23,131,723)	38,364,832
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	15,668,824	15,668,824
Otras cuentas por cobrar	-	8,057,109	8,057,109
Impuestos por recuperar	16,013,915	5,943,264	21,957,179
Inventarios	67,949,123	214,091	68,163,214
Otros Activos	2,751,612	61,105	2,812,717
Total activos corrientes	160,329,809	8,635,491	168,965,300
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar relacionadas	36,794,283	(672,323)	36,121,960
Propiedad, planta y equipo	102,891,021	-	102,891,021
Propiedades de inversión	6,419,716	-	6,419,716
Activos intangibles	4,050,096	-	4,050,096
Impuestos Diferidos	1,049,534	-	1,049,534
Inversiones permanentes	158,386	-	158,386
Total activos no corrientes	151,363,036	(672,323)	150,690,713
Total activos	311,692,845	7,963,168	319,656,013
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	73,638,023	(55,000)	73,583,023
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	63,660,955	(6,188,372)	57,472,583
Cuentas por pagar relacionada	-	5,535,477	5,535,477
Beneficios empleados	6,420,138	1,689,975	8,110,113
Impuestos por pagar	3,026,788	6,981,088	10,007,876
Total pasivos corrientes	146,745,904	7,963,168	154,709,072
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	45,030,813	-	45,030,813
Obligación para beneficios definidos	13,898,239	-	13,898,239
Total no pasivos corrientes	58,929,052	-	58,929,052
Total Pasivos	205,674,956	7,963,168	213,638,124
Patrimonio			
Capital social	56,799,100	-	56,799,100
Reservas	24,264,984	-	24,264,984
Resultados acumulados	24,953,805	-	24,953,805
Total Patrimonio	106,017,889	-	106,017,889
Total Pasivo y Patrimonio	311,692,845	7,963,168	319,656,013

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.3.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde a la Gerencia General en cumplimiento de las decisiones de los accionistas. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los accionistas monitorean el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto. El segmento de aceites y grasas representa aproximadamente 71% (2014: 74%) de los ingresos, el segmento de HCP el 26% (2014: 24%) y Oleoquímicos, Marcas de terceros y Maquila el 3% (2014:2%). Debido a lo anterior y al hecho de que los mencionados segmentos no alcanzan los límites cuantitativos reconocidos por la NIIF 8, la Administración considera que la presentación de los estados financieros separados, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por títulos de crédito de Energy & Palma Energypalma S.A. e inversiones en acciones mantenidas en Hidroalto Generación de Energía S.A.. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias” y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses, el período de crédito promedio sobre las ventas es de 30 a 60 días.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas a La Fabril S.A. principalmente por concepto de préstamos otorgados como capital de trabajo, cesión de deudas, ventas de productos y prestaciones de servicio. Si se espera cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presenta como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no corrientes corresponden principalmente a préstamos para capital de trabajo, estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores, seguros, cuentas por cobrar funcionarios y empleados, impuestos por recuperar y otros menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado.
- (b) **Activos financieros disponibles para la venta**: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de las inversiones en acciones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones con entidades financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos".
- (ii) Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal del negocio. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. El período de crédito promedio con proveedores locales es de 30 a 45 días y con proveedores del exterior de 90 a 120 días. En caso de que los plazos de pago pactados sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes.
- (iii) Cuentas por pagar compañías relacionadas: Corresponde principalmente a obligaciones de pago por dividendos declarados a la Holding La Fabril S.A. y a transacciones de financiamiento. Las operaciones comerciales se registran a su valor nominal que es

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo y no devengan intereses. Las operaciones de financiamiento se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable y posteriormente, se miden a su costo amortizado, pues no generan intereses.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período sobre el que se informan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor.

El costo de los inventarios de materia prima incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios.

El inventario de producto terminado se registra al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. El costo se determina utilizando el método de costo promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta. El costo de los materiales de operación, empaques y envases incluyen los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Son considerados como inventarios de repuestos las piezas o componentes almacenados para ser utilizados en el mantenimiento de maquinaria y equipo, vehículos pesados e insumos a ser utilizados en el proceso productivo, excepto por aquellos que son

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

considerados para mantenimiento permanente y que vayan a ser utilizados por períodos mayores a una año o aquellos que solo pudieran ser utilizados por uno de los elementos del activo fijo, los mismos que son clasificados como activos fijos.

2.8 Inversiones en subsidiarias

La compañía mide sus inversiones en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

2.9 Propiedad, planta y equipo

Las partidas de propiedad, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

- i) Medición posterior al reconocimiento: (modelo del costo) - Después del reconocimiento inicial, la propiedad, planta y equipo (excepto terrenos) son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

La depreciación de otras propiedades y equipos, es efectuada de acuerdo al método de línea recta. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y método de depreciación de las propiedades y equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedad, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	10 - 15 - 20
Maquinaria y equipos	10 - 15
Vehículo	5
Herramientas	10
Muebles y enseres y otros	10
Equipo de computación	3

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta más los costos para la venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.10 Propiedades de Inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se registran al costo histórico, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor.

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos mantenidos y otros asociados con los inmuebles son registrados en el estado de resultados integrales cuando son ocurridos.

2.11 Activos Intangibles

Los intangibles representados por 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.

2.12 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

Las pérdidas 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 en la revaluación.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Para activos intangibles, al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos 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 existir).

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.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.13.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables. La Fabril S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

2.13.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Beneficios a los empleados

2.14.1 Beneficios de corto plazo

Corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de producción y de ventas, gastos de administración y ventas, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Beneficios sociales: Se provisionan el décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, y descuentos por préstamos a empleados, los mencionados conceptos son cancelados de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Otras provisiones: corresponde a los otros beneficios y atenciones establecidas como política de la Compañía, se incluye principalmente descuento a los empleados por comisariato AKI, comisiones, canasta navideña, agasajo navideño, y otros establecidos en el reglamento interno.

2.14.2 Obligaciones para beneficios definidos (provisiones de jubilación patronal y desahucio)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 8.68% anual para los años 2015 y 2014 la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Al 31 de diciembre del 2015 (y 2014), el estudio proporcionado por el especialista actuarial, considera que no existen ajustes y cambios en los supuestos actuariales, los cuales generen efectos que deban ser registrados y revelados como otros resultados integrales. La administración de la Compañía a considerad no incluir este

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

rubro en otros resultados integrales debido a que el monto no es representativo, US\$735,916 (2014: US\$700,946)

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2015 y 2014 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

2.16 Reconocimiento de ingresos

Se calculan 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.

(a) Venta de productos

Se reconocen cuando la Compañía 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 la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

(b) Prestación de servicios

Los ingresos por servicios de maquila, son reconocidos en los resultados del año en función al grado de realización de la transacción a la fecha del estado de situación financiera 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.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) 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.

(b) Obligaciones para beneficios definidos:

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen 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, tasa de conmutación actuarial, tasa de incremento salarial y tasa de rotación, al final de cada año reportado 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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa).

(c) Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo:

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) 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.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero -

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 al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la alta Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de La Fabril S.A., si es el caso.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas, variables y líneas de financiación (emisión de obligaciones). El riesgo es manejado por la Compañía, principalmente, mediante la restructuración de créditos a largo plazo con períodos de gracia de pago de intereses amortización de capital, con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

(b) 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 la Compañía.

Para las ventas a crédito se realiza una segmentación de clientes los mismos que son: i) clientes instituciones que entregan garantías para respaldar su crédito y ii) clientes minoristas los cuales se mantienen con plazos de vencimientos para los créditos entregados, también pueden entregar cheques por los valores adeudados. La segmentación de clientes está acompañada por una política comercial que incentiva el pago anticipado, para lo cual se otorga “descuentos por pronto pago”, mediante estas medidas se asegura la administración de la compañía el mitigar el riesgo de crédito.

Las ventas a crédito son en su mayoría a clientes instituciones previamente calificadas, y a clientes minoristas con un monto de créditos definidos de acuerdo a su capacidad comercial. Las cuentas por cobrar a estos clientes en el año 2015 no representaron un riesgo de crédito para la compañía.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Riesgo de liquidez

La Alta Gerencia conjuntamente con el Comité Ejecutivo tiene 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 la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo y cheque con una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales a 35 días. El plazo otorgado por los proveedores es de 45 a 60 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto y largo plazo, y financiar nuevas inversiones de bienes de capital requeridos para el mejoramiento del proceso productivo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años
Obligaciones financieras y bancarias	93,774,755	34,437,765
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59,792,922	-
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	4,352,935	-
Al 31 de diciembre de 2014		
Obligaciones financieras y bancarias	73,583,023	45,030,813
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63,008,060	-

4.2 Riesgo de capitalización

La Compañía gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Obligaciones financieras y bancarias	128,212,520	118,613,836
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	59,792,922	57,472,583
Cuentas por pagar de compañías relacionadas	4,352,935	5,535,477
Recursos de terceros	192,358,377	181,621,896
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(11,548,410)	(12,118,604)
Deuda neta	180,809,967	169,503,292
Total patrimonio	105,298,567	106,017,889
Capital total	286,108,534	275,521,181
Ratio de apalancamiento	63%	62%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2015		Al 31 de diciembre del 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,968,296	-	12,118,604	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	939,109	-	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	36,256,643	-	38,364,832	-
Otras cuentas por cobrar	2,754,652	-	8,057,109	-
Fideicomiso de Titularización	1,617,558	-	1,822,821	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	30,531,672	18,729,597	15,668,824	36,121,960
Total activos financieros	83,067,929	18,729,597	76,032,190	36,121,960
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y bancarias	93,194,641	34,437,765	73,583,023	45,030,813
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	57,738,811	-	57,472,583	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,352,935	-	5,535,477	-
Total pasivos financieros	155,286,387	34,437,765	136,591,083	45,030,813

Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cajas chicas	32,670	32,784
Bancos e instituciones financieras (1)	8,533,080	6,302,637
Inversiones temporales (2)	2,982,660	5,783,183
Sobregiro Bancario	(580,114)	-
	<u>10,968,296</u>	<u>12,118,604</u>

La calidad crediticia del efectivo en bancos determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo:</u>		
AAA-	8,318,144	6,013,086
AA+	44,341	40,308
AA-	82,022	29,434
BBB-	71,027	213,787
A+	17,546	6,021
	<u>8,533,080</u>	<u>6,302,637</u>

- (1) Comprende saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior que se detallan a continuación:

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco del Pacífico S.A.	443,708	472,676
Banco del Pichincha C.A.	55,774	286,917
Banco Internacional C.A.	1,429,970	1,507,134
Banco Guayaquil S.A.	4,564,361	1,591,457
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	751,611	778,549
City Bank	308,579	612,027
Banco Bolivariano	686,962	396,886
Banco del Austro	82,022	29,434
Banco del Fomento	71,027	213,787
Banco de Machala	44,315	39,758
Banco de Guayaquil	27	550
	<u>8,438,355</u>	<u>5,929,177</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Citibank NY	2,693	217,000
Tower Bank	74,486	150,440
	<u>77,179</u>	<u>367,440</u>
<u>Cooperativas de Ahorro y Crédito</u>		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Olmedo	2,709	2,709
Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana	13,757	3,311
Cooperativa de Ahorro y Crédito San Isidro Cía. Ltda.	1,080	-
	<u>17,546</u>	<u>6,021</u>
	<u>8,533,080</u>	<u>6,302,637</u>

- (2) Representan inversiones mantenidas en el Banco del Pichincha C.A., las mismas que devengan intereses a una tasa efectiva fijada privativamente por el Banco de tiempo en tiempo y por períodos completos de un 1 día generados sobre los saldos disponibles superiores al monto base establecido. Estas inversiones mantienen un acuerdo contractual de duración de tiempo indefinido.

7. INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS PARA LA VENTA

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Títulos del crédito: (1)</u>		
Obligaciones clase A 7125 - VR F24	13,159	-
Obligaciones clase B 7128 - VR F7	925,950	-
<u>Inversiones en Acciones:</u>		
Hidroalto Generación de Energía S.A.	216,609	158,386
	<u>1,155,718</u>	<u>158,386</u>

- (1) Con fecha 27 de octubre del 2015, bajo la firma del Contrato de Mandato para la Negociación de Títulos Valores, Fabril S.A. (Comitente) adquiere Títulos Valores con intermedio de la Casa de Valores ACCIVAL S.A. (Comisionista), estos Títulos de crédito son emitidos a Energy & Palma Energy Palma S.A. en dos Títulos separados cuya tasa de interés fluctúa entre el 8,5% y 8,25% con un plazo de vigencia de 1278 y 918 días, estimando su liquidación en el año 2018, estos títulos

LA FABRIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

fueron clasificados como corrientes, pues la intención de la administración es venderlos en el año 2016.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes Nacionales	33,597,295	32,736,182
Cientes Exterior	3,921,451	6,890,752
(-) Provisión por deterioro de cartera (1)	<u>(1,262,103)</u>	<u>(1,262,103)</u>
	<u>36,256,643</u>	<u>38,364,832</u>

(1) Movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	1,262,000	1,296,000
Incremento de la provisiones	-	-
Bajas	-	<u>(34,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1,262,000</u>	<u>1,262,000</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes, es la siguiente:

<u>Días</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>
Por vencer	34,234,226	91%	37,320,735	94%
Vencidas				
De 31 a 60 días	1,083,947	3%	372,958	1%
De 61 a 120 días	662,580	2%	220,840	1%
Más de 121 días	<u>1,537,993</u>	<u>4%</u>	<u>1,712,401</u>	<u>4%</u>
	37,518,746	100%	39,626,934	100%

9. FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomisos		
Fideicomiso de Titularización	994,580	1,191,290
Fideicomiso de Administración de flujos	<u>622,978</u>	<u>631,531</u>
	<u>1,617,557</u>	<u>1,822,821</u>

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Conformado por dos Fideicomisos i) Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos y (ii) el Fideicomiso Mercantil Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos La Fabril, cada uno garantizado por el recaudo de las obligaciones financieras adeudadas por los Clientes de la Compañía generadas por las ventas del segmento de Panificadores Artesanales y Semi-Industriales y por las ventas de los clientes seleccionados del Segmento "Distribuidor Exclusivo de Consumo", respectivamente. Estos fondos son depositados directamente en las cuentas bancarias de los fideicomisos para el pago de las obligaciones de forma recurrente.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Funcionarios y empleados (1)	2,375,807	4,982,023
Anticipos (2)	2,125,360	2,409,885
Otros	378,846	665,200
	<u>4,880,012</u>	<u>8,057,109</u>

(1) Incluye principalmente: (i) Prestamos entregados a funcionarios por US\$1,073,748 (2014: US\$3,423,607) y (ii) Préstamos entregados a sus empleados por US\$1,071,290 (2014: US\$1,354,675); estos valores son recuperados mediante descuentos en liquidación de nómina o mediante cancelaciones directas, los mismos no generan intereses.

(2) Incluye principalmente el anticipo entregado al Banco Latinoamericano de Exportación por US\$955,869 (2014: US\$5,967), y (ii) Anticipos entregados a los proveedores del exterior US\$688,878 (2014: US\$2,230,553).

11. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	22,859,921	29,630,602
Productos semielaborados	9,291,716	9,996,767
Productos terminados	16,635,092	9,606,369
Materiales y repuestos	13,748,124	13,351,908
Envases y empaques	5,796,875	5,270,535
Inventario de terceros en custodia	451,443	214,091
Inventarios en tránsito	9,368	11,195
Otros inventarios	49,577	81,747
	<u>68,842,116</u>	<u>68,163,214</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo electrónico</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Otros equipos menores</u>	<u>Obras en curso (1)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014									
Costo histórico	12,828,269	37,157,096	801,065	1,843,251	4,787,671	59,936,698	1,628,400	22,257,454	140,339,906
Depreciación acumulada	-	(15,536,065)	(395,563)	(1,162,426)	(1,582,006)	(28,339,289)	(743,337)	-	(47,758,686)
Valor en libros	<u>12,828,269</u>	<u>21,621,031</u>	<u>405,502</u>	<u>680,826</u>	<u>3,205,665</u>	<u>30,597,409</u>	<u>885,063</u>	<u>22,257,454</u>	<u>92,581,219</u>
Movimiento 2014									
Adiciones	3,949,251	212,696	185,044	116,330	815,985	1,694,942	372,665	12,047,899	19,394,812
Ventas / Bajas / Reclasificaciones	(25,333)	-	(376)	(155,015)	(292,820)	(167,440)	-	(993,568)	(1,634,546)
Activaciones	-	2,042,000	-	384,000	199,000	23,644,617	-	(26,179,617)	(6)
Depreciación	-	(2,361,180)	(71,106)	(783,177)	(783,177)	(3,779,105)	(157,146)	-	(7,450,464)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>3,923,918</u>	<u>(106,484)</u>	<u>113,569</u>	<u>46,564</u>	<u>(151,012)</u>	<u>21,393,915</u>	<u>215,519</u>	<u>(15,125,287)</u>	<u>10,309,802</u>
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo histórico	16,752,187	39,411,793	985,739	2,188,566	5,419,836	84,208,817	2,001,065	7,132,168	158,100,171
Depreciación acumulada	-	(17,897,245)	(466,668)	(1,461,177)	(2,365,183)	(32,118,394)	(900,483)	-	(55,209,150)
Valor en libros	<u>16,752,187</u>	<u>21,514,547</u>	<u>519,071</u>	<u>727,389</u>	<u>3,054,653</u>	<u>52,090,423</u>	<u>1,100,582</u>	<u>7,132,168</u>	<u>102,891,021</u>
Movimiento 2015									
Adiciones	-	-	394	-	514,345	-	-	7,154,951	7,669,690
Ventas / Bajas / Reclasificaciones	-	-	-	(82,009)	(1,145,825)	(28,068)	(15,295)	-	(1,271,198)
Activaciones	-	1,772,084	328,726	310,767	559,180	2,242,031	290,877	(5,503,665)	-
Depreciación	-	(2,492,402)	(103,813)	(364,464)	(626,464)	(5,957,225)	(197,013)	-	(9,741,380)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>	<u>(726,318)</u>	<u>225,308</u>	<u>(136,707)</u>	<u>(698,764)</u>	<u>(3,743,262)</u>	<u>78,569</u>	<u>1,651,286</u>	<u>(3,342,888)</u>
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo histórico	16,752,187	41,183,876	1,314,860	2,417,324	5,347,536	86,422,780	2,276,647	8,783,453	164,498,664
Depreciación acumulada	-	(20,389,647)	(570,481)	(1,825,641)	(2,991,648)	(38,075,619)	(1,997,495)	-	(64,950,531)
Valor en libros	<u>16,752,187</u>	<u>20,794,229</u>	<u>744,379</u>	<u>591,683</u>	<u>2,355,889</u>	<u>48,347,161</u>	<u>1,179,151</u>	<u>8,783,453</u>	<u>99,548,134</u>

(1) Representa principalmente desembolsos relacionados con la construcción de: Ampliación de la capacidad de la línea de envasado de grasas y margarinas por US\$5,117,877 y construcción de nueva planta para la fabricación de productos de higiene y cuidado personal por US\$1,155,863 entre otros.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos, edificios, maquinarias, equipos e instalaciones, principalmente localizados en la Ciudad de Montecristi, por un valor en libros de US\$44,797,740. Adicionalmente, para garantizar el cumplimiento 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 2015 asciende a US\$2,263,816.

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Terrenos	1,768,582	1,768,582
Edificios	-	2,339,487
Muebles de Oficina	-	17,949
Equipos y herramientas	-	264,401
Otros menores	<u>1,748,293</u>	<u>2,029,297</u>
	<u>3,516,876</u> (1)	<u>6,419,716</u>

- (1) Los valores que componen las Propiedades de Inversión, fueron traspasados a la Fabril S.A. por Agropiñón S.A. con el fin de saldar las obligaciones de pago.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero del	6,419,592	7,684,000
Adiciones	187,270	-
Ventas (2)	<u>(3,090,110)</u>	<u>(1,264,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,516,752</u>	<u>6,419,592</u>

- (2) Durante el año, la venta más representativa fue realizada a la Compañía Extractora Rio Manso S.A. a finales del año 2015, se vendió la Planta de extracción de aceite crudo de palma denominada Monterrey, la cual fue pagada mediante la cesión de derechos de cobro a las compañías: Bluegrass Holding S.A. por US\$1,607,622; Montsant LLC por US\$2,200,980; y Penedes LLC por US\$2,497,788. Las mencionadas sociedades fijaron nuevos términos y plazos para la cancelación de sus acreencias, ver Nota 19.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Un detalle de las principales marcas se presenta a continuación:

<u>Marca</u>	<u>Tipo</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
La Favorita	Aceites	2,594,473	2,594,473
Marva	Margarinas para repostería	474,992	474,992
Hojaldrina	Manteca para panificación	208,675	208,675
Especial B&C	Manteca para panificación	471,957	471,957
Ninancuro	Jabones	300,000	300,000
		<u>4,050,096</u>	<u>4,050,096</u>

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

15. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Energy & Palma Energypalma S.A. (1)	<u>27,418,578</u>	<u>-</u>

- (1) Al 30 de diciembre del 2015, la Compañía mediante comunicación dirigida a la Administración de Energy Palma S.A., solicitó que estos valores se consideren como aportes para un futuro aumento de capital. La Administración de la Compañía considera que favorece a los intereses económicos de La Fabril S.A. efectuar una inversión en Energy Palma S.A., la cual tiene como objeto social el cultivo de plantaciones de palma y la extracción del aceite crudo. La Junta General de Accionistas de Energy Palma S.A. en el año 2016 debe resolver sobre la solicitud presentada por La Fabril S.A. Hasta la fecha de emisión de este reporte, los accionistas de Energy Palma S.A. aún no han emitido su correspondiente resolución.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y BANCARIAS

<u>Institución</u>	<u>Interés</u>			
<u>Préstamos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Porción corto plazo</u>				
Banco Guayaquil S.A.	8.95	7.5 - 8.00	17,222,769	12,514,381
Banco Pichincha	8.95 - 8.92	7.5 - 8.5	7,956,866	6,125,781
Banco Internacional	9.12 - 8.00	7.5 - 8.00	6,957,492	2,227,186
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	9.05 - 8.50	7.75 - 8.50	6,316,872	6,855,645
Banco Bolivariano S.A.	8.83 - 8.00	8.00	1,650,000	1,000,000
Banco Pichincha Miami	7.25	-	2,000,000	-
Banco Notrstart Europe S.A.	7.25	-	405,718	-
Corporación Financiera Nacional	8.36%	8.36%	2,783,875	2,746,085
			<u>45,293,592</u>	<u>31,469,078</u>
<u>Emisión de Obligaciones y Papel Comercial (1)</u>				
Cuarta emisión de obligaciones con vencimientos trimestrales	8.25 - 7.75	8.25 - 7.75	2,952,978	2,670,391
Emisión de papel comercial (1)	6.75 - 5.75	6.75 - 5.75	31,421,100	34,249,909
Titularización	10.00 - 7.50	10.00 - 7.50	<u>4,612,500</u>	<u>4,287,500</u>
			<u>38,986,578</u>	<u>41,207,800</u>
Interés por pagar			741,222	906,146
Avales con Instituciones Financieras (2)			<u>8,173,249</u>	<u>-</u>
			<u>93,194,640</u>	<u>73,583,024</u>
<u>Porción largo plazo</u>				
Banco Guayaquil S.A.	8.95	7.5 - 8.00	6,420,757	6,317,943
Banco Pacífico	8.95		3,000,000	
Banco Pichincha	8.95 - 8.92	7.5 - 8.5	1,329,561	3,261,830
Banco Internacional	8.00	7.5 - 8.00	5,817,135	8,062,544
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	9.05 - 8.50	7.75 - 8.50	2,979,603	3,372,389
Banco Bolivariano	8.83 - 8.00	8.00		750,000
Banco Notrstart Europe S.A.	7.25		1,245,835	
Corporación Financiera Nacional	8.36%	8.36%	6,285,763	8,590,963
			<u>27,078,654</u>	<u>30,355,670</u>
<u>Emisión de Obligaciones y Papel Comercial (1)</u>				
Cuarta emisión de obligaciones con vencimientos trimestrales	8.25 - 7.75	8.25 - 7.75	7,359,111	10,062,643
Titularización	-	10.00 - 7.50%	<u>-</u>	<u>4,612,500</u>
			<u>34,437,766</u>	<u>45,030,813</u>
			<u>127,632,406</u>	<u>118,613,836</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 representa saldo de las obligaciones correspondientes a la Cuarta y Quinta emisión de Papel Comercial, las cuales vencieron durante el primer semestre del año 2016 y 2015, respectivamente.
- (2) Los avales financieros corresponden a letras de cambio entregadas a Compañías relacionadas por La Fabril S.A., las mismas que son negociadas con Instituciones Financieras representando así una obligación por pagar de parte de La Fabril S.A. con las Instituciones Financieras.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(i) Emisión de Obligación y Papel comercial:

La emisión de obligaciones se estructura de la siguiente manera:

<u>Tipo</u>		<u>Tasa nominal</u>	<u>Valor</u>	<u>Plazo (años)</u>	<u>Saldo 2015</u>
Emisión obligaciones - Clase A 2013	(1)	7.97%	5,000,000	4	2,685,423
Emisión obligaciones - Clase B 2013	(1)	8.24%	5,000,000	5	3,226,667
Emisión obligaciones - Clase C 2013	(1)	8.50%	5,000,000	6	4,400,000
			<u>15,000,000</u>		<u>10,312,090</u>

- (1) La Compañía durante el año 2013 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$15,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.IMV.DJMV.DAYR.G 13.0006717 del 19 de agosto del 2014, cuya composición se detalla a continuación:

Clase A: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.97% y cuyo vencimiento será en el 2017. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

Clase B: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 5 años, los cuales devengaron una tasa fija del 8.24% y cuyo vencimiento será en el 2018. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

Clase C: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 6 años, los cuales devengaron una tasa fija del 8.50% y cuyo vencimiento será en el 2019. Durante el año 2015, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

La papel comercial se estructura de la siguiente manera:

La Compañía mediante resoluciones No. SC-INMV-DNAR-14-0001872 (marzo 27, 2014) y No. SCVS.INMV.DNAR.15.0001676 (junio 2, 2015), obtuvo autorización para realizar una oferta pública de papel comercial de corto plazo por US\$25 millones y US\$15 millones, respectivamente, con garantía general. Al 31 de diciembre del 2015 la composición es la siguiente:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa nominal</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Saldo 2015</u>
Quinta emisión de papel comercial	5.25% - 7.50%	220	19,042,500
Sexta emisión de papel comercial	5.25% - 7.50%	220	12,378,600
			<u>31,421,100</u>

La Compañía de acuerdo a las disposiciones contenidas en las Regulaciones del Consejo Nacional de Valores y compromisos contractuales para la emisión de obligaciones, debe cumplir con los siguientes resguardos financieros:

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno, a partir de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. A la fecha de cierre de los estados financieros, este indicador se establece superior a uno.
- b) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados o convertidos en efectivo. La Administración de la Compañía de acuerdo a sus registros de control declara que esta medida se encuentra cumplida.
- c) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene obligaciones en mora.
- d) Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación en 80%, según lo establecido en el artículo 13, sección I, capítulo III, subtítulo I, Título III, de la codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.

Las disposiciones reglamentarias vigentes señalan que el incumplimiento de estos resguardos dará lugar a que se declare de plazo vencido todas las emisiones vigentes. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía ha cumplido con exigidos.

17. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales:</u>		
Proveedores locales (1)	15,802,824	16,177,222
Proveedores exterior (2)	37,057,046	35,612,443
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Anticipos de clientes	2,054,111	3,744,763
Otras (3)	4,878,940	1,938,154
	<u>59,792,922</u>	<u>57,472,583</u>

- (1) Corresponde principalmente a compras de materias primas e insumos por US\$10,111,653, los cuales tienen vencimientos de 30 a 45 días y no devengan intereses. La Compañía mantiene letras de cambio por US\$4,646,269 dólares 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.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya, girasol y maíz por US\$29,576,183, y base de detergente por US\$3,84,093, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 120 días.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 representa principalmente provisión para el pago de gastos generados en trámites de exportación por US\$1,086,999 (2014: US\$405,318) y provisión de pagos a proveedores de servicio de transporte por US\$1,109,722 (2014: US\$590,975), entre otros.

18. BENEFICIOS EMPLEADOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación trabajadores (1)	3,659,671	3,824,967
Beneficios sociales (2)	2,882,198	2,595,170
Otros (retenciones laborales y sociales) (3)	2,617,101	1,689,976
	<u>9,158,970</u>	<u>8,110,113</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el movimiento de Participación trabajadores es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	3,824,967	2,524,487
Provisión	3,659,671	3,824,968
Pagos	<u>(3,824,967)</u>	<u>(2,524,488)</u>
	<u>3,659,671</u>	<u>3,824,967</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, beneficios sociales incluye lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Décimo tercera remuneración	241,473	212,398
Décimo cuarta remuneración	612,863	574,434
Vacaciones	1,958,015	1,744,688
Fondo de reserva	<u>69,847</u>	<u>63,650</u>
	<u>2,882,198</u>	<u>2,595,170</u>

- (3) Incluye principalmente obligaciones relacionadas con la retención de aportaciones al IESS (Aporte Patronal y Personal) y de amortización de préstamos otorgados por esta institución, los cuales se descuentan a través de la nómina por US\$753,414 (2014: US\$728,101). Este saldo también incluye retenciones laborales relacionadas con consumos en Supermercado AKI y retención de aportes a la Asociación de empleados por US\$897,640 (2014: US\$726,331), entre otros.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. OBLIGACIÓN PARA BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tablas de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de conmutación actuarial	4%	4%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	4.5%	4.5%

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	11,177,127	9,832,081	2,721,112	2,319,023	13,898,239	12,151,104
Costo por servicios corrientes	1,953,285	1,532,404	395,644	378,068	2,348,929	1,910,472
Costo financiero	487,215	432,345	118,353	105,264	605,568	537,609
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,031,421)	(619,703)	(174,408)	(81,243)	(1,205,829)	(700,946)
	<u>12,586,206</u>	<u>11,177,127</u>	<u>3,060,701</u>	<u>2,721,112</u>	<u>15,646,907</u>	<u>13,898,239</u>

Los importes incluidos en las cuentas de resultados del año son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo laboral por servicios actuariales	1,953,285	1,532,404	395,644	378,068	2,348,929	1,910,472
Costo por financiero	487,215	432,345	118,353	105,264	605,568	537,609
Al 31 de diciembre	<u>1,409,078</u>	<u>1,345,046</u>	<u>339,589</u>	<u>402,089</u>	<u>339,589</u>	<u>402,089</u>

De acuerdo al estudio actuarial practicado por Logaritmo Cía. Ltda., la ganancia o pérdida actuarial al 31 de diciembre del 2015 es de US\$735,916 (2014: US\$700,946) este monto se encuentra implícito en el saldo más no se ha reconocido el movimiento en otros resultados integrales.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2015	2014
<u>Venta de bienes</u>		
La Fabril USA	1,594,097	1,795,334
Gondi S.A.	112,419	369,903
Energy Palma S.A.	76,455	246,629
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	369	159,005
Otros	31,938	131,587
	<u>1,815,277</u>	<u>2,702,458</u>
<u>Compra de bienes</u>		
Gondi S.A.	398,012	800,253
Energy Palma S.A.	7,356,607	10,553,038
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	56,481,022	62,905,354
Otros	260,432	507,374
	<u>64,496,073</u>	<u>74,766,020</u>

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Entidad	Relación	Tipo de transacción	2015	2014
<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>				
Carlos Esteban González-Artigas Díaz	Administración común	Comercial	-	1,460,533
Gondi S.A. (1)	Administración común	Comercial	16,553,237	9,027,552
Fabril U.S.A (2)	Administración común	Comercial	1,855,443	2,097,822
Agrícola El Naranjo (3)	Administración común	Comercial	4,376,709	2,411,649
Extratora Agrícola Río Manso (4)	Administración común	Comercial	1,830,337	-
Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC (7)	Administración común	Comercial	4,786,179	-
Energy & Palma Energy palma S.A.	Administración común	Comercial	208,751	661,268
Forestal Cabo Pasado	Administración común	Comercial	656,418	-
Compañía de Transportes Virgen de Monserrate	Administración común	Comercial	258,078	-
Otros	Administración común	Comercial	6,520	10,000
			<u>30,531,672</u>	<u>15,668,824</u>
<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>				
Manageneración S.A. (5)	Administración común	Comercial	10,414,053	12,074,189
Extratora Agrícola Río Manso S.A. (6)	Administración común	Comercial	-	8,572,231
Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC (7)	Administración común	Comercial	-	5,301,839
BEH Holdings (8)	Administración común	Comercial	-	4,752,641
Energy & Palma Energy palma S.A. (9)	Administración común	Comercial	341,146	3,746,928
Penedes LLC (10)	Administración común	Comercial	3,398,143	1,140,355
Agrícola El Naranjo S.A.	Administración común	Comercial	-	471,161
Bluegrass Holding S.A. (11)	Administración común	Comercial	1,607,738	62,616
Montsant LLC (12)	Administración común	Comercial	2,200,980	-
Compañía de Transportes Virgen de Monserrate	Administración común	Comercial	757,537	-
Otros	Administración común	Comercial	10,000	-
			<u>18,729,597</u>	<u>36,121,960</u>
			<u>49,261,269</u>	<u>51,790,784</u>

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuenta por pagar corto plazo</u>				
Holding La Fabril S.A.	Administración común	Capital	2,500,000	596,582
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	674,296	3,972,000
Gondi S.A.	Administración común	Capital	853,221	527,895
Compañía de Transporte Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Capital	275,479	-
Energy & Palma Energypalma S.A.	Administración común	Comercial	49,939	439,000
			<u>4,352,934</u>	<u>5,535,477</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015, representa préstamos otorgados con un plazo de pago de 12 meses, los cuales serán cancelados con la realización de los activos productivos; las partes acordaron no generar el cobro de intereses.
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por las exportaciones realizadas y anticipos entregados por concepto de exportaciones.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015, representa créditos otorgados para el proyecto desarrollo de proyectos forestales, los cuales serán cancelados en un plazo menor de 12 meses.
- (4) Incluye principalmente préstamos para capital de trabajo los cuales serán cancelados mediante la entrega futura de aceite crudo de palma.
- (5) 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 nota 29. En octubre del año 2008, Manageneración S. A, paralizó sus operaciones por comunicación escrita del Ministerio del Ambiente y hasta mayo 20 del 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. Durante el año 2015, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio provisión por deterioro de cuenta por cobrar a Manageneración S.A. por US\$1.8 millones, ver nota 22
- (6) Al 31 de diciembre del 2014, representa créditos concedidos en el año 2012, los cuales tienen vencimientos mensuales hasta junio del 2016 y devengan intereses de 8% anuales pagaderos a partir del segundo año. Durante el año 2015, Extractora Agrícola Río Manso S. A. cancelo la deuda.
- (7) El valor por cobrar se originó por la 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.
- (8) BEH Holdings representa préstamos concedidos entre los años 2013 y 2014 para la adquisición de acciones de compañías relacionadas dedicadas a la siembra y cultivo de fruto de palma. Durante el año 2015, el saldo por cobrar fue subrogado a favor del accionista Holding La Fabril S. A.
- (9) En diciembre del 2015, la Compañía decidió entregar como aporte para futuras capitalizaciones el valor de US\$27.4 millones, ver nota 19.
- (10) Representa préstamos concedidos por capital de trabajo con plazo de hasta 3 años y generan intereses a la tasa libor vigente a partir de enero del 2016.
- (11) Representa préstamos concedidos por capital de trabajo con plazo de hasta 3 años y generan intereses a la tasa libor vigente a partir de enero del 2016.

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (12) Representa préstamos concedidos por capital de trabajo con plazo de hasta 3 años y generan intereses a la tasa libor vigente a partir de enero del 2016.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	3,777,923	3,423,643
Beneficios a largo plazo	<u>1,908,248</u>	<u>1,820,360</u>
	<u>5,686,171</u>	<u>5,244,003</u>

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del Impuesto a la renta en el Estado de resultados integrales:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	4,800,359	5,426,927
Impuesto a la renta diferido	1,049,534	(135,192)
Ajuste Impuesto a la renta años anteriores (1)	<u>1,883,212</u>	<u>-</u>
	<u>7,733,105</u>	<u>5,291,735</u>

- (1) En Julio del 2015, la Compañía se acogió a la Ley Organica de Remisión de intereses, multas y recargo, para cancelar las glosas impugnadas mediante Juicios Tributarios relacionados con el Impuesto a la Renta de los años 2007 por US\$496,162 y 2009 por US\$1,387,050.

21.1 Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la Fuente por cobrar	20,979,553	20,294,930
Anticipo de Impuesto a la renta	705,300	988,251
Reclamos SRI	<u>22,468</u>	<u>22,468</u>
	<u>21,707,321</u>	<u>21,305,649</u>

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)**21.2 Impuestos por pagar**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta por pagar	4,800,359	5,291,735
Impuesto a la Renta años anteriores (1)	902,111	902,111
Impuesto al Valor Agregado IVA por pagar	303,709	647,112
Retenciones en la Fuente por pagar	379,663	310,089
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado por pagar	272,474	182,962
Impuesto a la Renta empleados	81,852	90,551
Otros impuestos (2)	<u>2,016,922</u>	<u>1,931,786</u>
	<u>8,757,090</u>	<u>9,356,346</u>

- (1) Representa provisión de la glosa determinada sobre el impuesto a la renta del año 2006, las cuales se encuentran en proceso de impugnación a la fecha de preparación de los estados financieros.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 representa principalmente la provisión para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas causado en importaciones de materias primas, insumos y materiales.

21.3 Impuesto corriente**Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	24,397,808	25,499,787
Menos - Participación a los trabajadores (Nota 18)	<u>(3,659,671)</u>	<u>(3,824,968)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	20,738,136	21,674,819
Más - Gastos no deducibles (1)	4,001,741	3,873,149
Menos - Ingresos exentos	<u>(1,845,806)</u>	<u>(175,374)</u>
Más (menos) - otras partidas conciliatorias	<u>289,380</u>	<u>44,385</u>
Base tributaria	23,183,451	25,416,978
Tasa impositiva 12% (2)	360,000	360,000
Tasa impositiva 22%	<u>4,440,359</u>	<u>5,066,927</u>
Impuesto a la renta	<u>4,800,359</u>	<u>5,426,927</u>

- (1) Se incluye principalmente los valores correspondientes a la cancelación liquidación de los juicios fiscales 2007 y 2009 por US\$1,883,212 y valores correspondientes a costos y gastos y gastos que no están sustentados con comprobantes de compra.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) En el año 2015 y 2014 los accionistas de la Compañía aprobaron la reinversión de US\$3,600,000; este valor (para cada año), se encuentra dentro del límite señalado por la legislación tributaria vigente.

21.4 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activos que se liquidará después de 12 meses	-	1,049,534
	<u>-</u>	<u>1,049,534</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2014	914,342
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>135,192</u>
Al 31 de diciembre del 2014	1,049,534
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,049,534)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Deterioro de cartera</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014	744,486	169,856	914,342
(cargo) Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>159,746</u>	<u>(24,553)</u>	<u>135,193</u>
Al 31 de diciembre del 2014	904,232	145,303	1,049,535
(cargo) Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(904,232)</u>	<u>(145,303)</u>	<u>(1,049,535)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se muestran a continuación:

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la renta	20,738,136	21,674,819
Impuesto a la tasa vigente 22%	4,562,390	4,768,460
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Efecto fiscal de otras partidas conciliatorias	63,664	9,765
Efecto fiscal de gastos no deducibles	880,383	987,285
Efecto fiscal de Ingresos exentos	(406,077)	(38,582)
Más/Menos efecto de cuadratura utilidad reinvertida	(300,000)	(300,000)
Gasto impuesto a la renta corriente	4,800,359	5,426,927
Tasa efectiva	23%	25%

Situación fiscal -

Los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas entidades que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, se exige que en la declaración de Impuesto a la renta anual se declaren las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

El estudio sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, realizado por profesionales independientes en el año 2014 no estableció posibles efectos sobre la provisión de impuesto a la renta de dicho año por las transacciones llevadas a cabo por la Compañía con compañías relacionadas del exterior. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en mantener transacciones 2015 equiparables a las del año 2014, estima que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; y, iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de valores registrados por deterioro de activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- Mecanismos de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no existe un impacto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre del 2015.

22. INGRESO POR VENTA

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de producto	456,642,170	450,886,083
Otros (incluye servicio de maquila)	<u>9,653,342</u>	<u>4,259,820</u>
	<u>466,295,512</u>	<u>455,145,904</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

22.1 INGRESO Y UTILIDADES POR SEGMENTOS

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas:			
Mercado local		385,445,493	383,587,426
Mercado exterior		<u>80,850,019</u>	<u>71,558,478</u>
		<u>466,295,512</u>	<u>455,145,904</u>

<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>Venta</u>	<u>Costo</u>	<u>Márgen</u>
Aceites y grasas	71%	328,950,239	250,335,651	78,614,588
HCP	26%	120,402,786	85,362,499	35,040,287
Oleoquímicos	0%	1,190,953	1,612,501	(421,548)
Comercialización de marcas de terceros	0%	1,475,227	1,272,122	203,105
Maquila	2%	8,822,550	3,818,950	5,003,600
Otros	1%	<u>5,453,757</u>	<u>2,047,344</u>	<u>3,406,413</u>
	100%	<u>466,295,512</u>	<u>344,449,067</u>	<u>121,846,445</u>

<u>2014</u>				
Aceites y grasas	73%	330,206,097	258,373,462	71,832,636
HCP	24%	107,560,311	77,568,662	29,991,649
Oleoquímicos	2%	7,599,137	5,343,532	2,255,605
Comercialización de marcas de terceros	0%	1,803,449	1,450,202	353,247
Maquila	1%	3,514,313	2,489,744	1,024,569
Otros	1%	<u>4,462,596</u>	<u>1,099,131</u>	<u>3,363,465</u>
	100%	<u>455,145,904</u>	<u>346,324,733</u>	<u>108,821,171</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. COSTOS Y GASTOS Y SU NATURALEZA

Composición:

<u>2015</u>	<u>Costo de Ventas y Prestación de servicios</u>	<u>Gastos de Administración y Ventas</u>	<u>Total</u>
Materias Primas	295,821,225	-	295,821,225
Remuneraciones y beneficios sociales	13,234,467	31,374,892	44,609,359
Participación laboral	-	3,659,671	3,659,671
Jubilación patronal y desahucio	-	2,340,210	2,340,210
Impuestos y contribuciones	44,740	2,386,130	2,430,870
Deterioro de activos fijos	-	-	-
Depreciaciones	7,920,331	1,821,049	9,741,380
Gastos de mantenimiento	6,085,098	2,707,196	8,792,294
Insumos	5,096,299	1,417,249	6,513,548
Servicios varios	13,464,054	37,138,945	50,602,999
Honorarios profesionales	1,086,878	317,497	1,404,375
Seguros	1,352,580	1,475,649	2,828,229
Viajes y movilizaciones	85,859	1,000,847	1,086,706
Costo de materiales	257,535	4,998,392	5,255,927
	<u>344,449,066</u>	<u>90,637,727</u>	<u>435,086,793</u>
 <u>2014</u>			
Materias Primas	302,860,471	-	302,860,471
Remuneraciones y beneficios sociales	16,896,496	21,185,932	38,082,428
Participación laboral	-	3,824,968	3,824,968
Jubilación patronal y desahucio	426,198	1,773,503	2,199,701
Impuestos y contribuciones	144,351	2,684,093	2,828,444
Depreciaciones	5,691,127	1,759,337	7,450,464
Gastos de mantenimiento	5,846,291	2,393,317	8,239,608
Insumos	4,414,077	1,438,355	5,852,432
Servicios varios	7,206,181	37,498,300	44,704,481
Honorarios profesionales	64,165	1,908,331	1,972,496
Seguros	1,284,660	1,480,884	2,765,544
Viajes y movilizaciones	86,847	997,640	1,084,487
Costo de materiales	1,403,868	4,159,676	5,563,544
	<u>346,324,732</u>	<u>81,104,336</u>	<u>427,429,068</u>

24. GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses devengados de préstamos recibidos	6,059,753	3,793,504
Intereses devengados de emisión de obligaciones	3,174,570	3,562,077
Otros gastos bancarios, neto	<u>2,318,252</u>	<u>1,306,706</u>
	<u>11,552,575</u>	<u>8,662,287</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

25. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015, el capital social autorizado suscrito y pagado consiste en 5,979,911 (2014: 5,679,910) acciones de US\$10 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a dividendos.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de noviembre del 2015, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US\$3 millones mediante capitalización de utilidades del año 2014. El referido aumento fue aprobado fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2015.

26. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

26.1 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.

26.2 Resultados acumulados

Los resultados de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados.

26.3 Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

27. DIVIDENDOS PAGADOS

Para el año 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	596,582	-
Dividendos declarados	13,724,352	7,786,497
Dividendos pagados	<u>(11,820,934)</u>	<u>(7,189,915)</u>
Dividendos por pagar	<u>2,500,000</u>	<u>596,582</u>

28. UTILIDAD BÁSICA

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año, de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año	13,005,031	16,383,084
Acciones en circulación del año	<u>5,979,911</u>	<u>5,679,910</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<u>2.17</u>	<u>2.88</u>

29. 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.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los bienes aportados al fideicomiso comprenden terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias por 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, 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 por US\$32.4 millones, los cuales garantizan línea de crédito aprobada por Towerbank International Inc. por US\$10 millones.

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 - Secretaría 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

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

segmento de “Distribuidor Exclusivo”, “Distribuidor Favorita”; y “Subdistribuidores” de la línea de aceites y grasas vegetales por un valor de US \$21.2 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

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

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

Fideicomiso Mercantil de Administración de Flujos: El 20 de agosto 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.

Garantía con Carta de Créditos Stand By a favor del Fideicomiso Hidroalto: El 12 de julio del 2015, la Compañía suscribió con el Banco de Guayaquil 3 Cartas de Créditos Stand by por US\$2,249,000 dólares, cuyo objeto es garantizar única y exclusivamente la entrega de los aportes de Capital en las fechas y montos determinados en el Plan Financiero del proyecto para cubrir los aportes pendientes por realizar.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

El 6 de enero del 2014, la Compañía suscribió el contrato de compra venta de acciones de la Hidroalto Generación de Energía S. A. adquiriendo el 1% de la participación accionaria de esa compañía. La Fabril dando cumplimiento a la cláusula sexta que es la declaración del comprador en el numeral 10 adquiere garantías bancarias con el banco de Guayaquil para cubrir el 10% de la participación accionaria para futuros aumentos de capital.

Hidroalto el 11 de diciembre del 2012, firmo con el Consejo Nacional de Electricidad CONELEC el respectivo contrato de permiso para la Autogeneración de Energía con Venta de Excedentes, mediante el cual se le entrega a la compañía el derecho de financiar, construir, operar, producir y comercializar la generación del Proyecto Hidroeléctrico DUE PHD de 49.7 MW de potencia instalada por un periodo de 40 años. Adicionalmente en ese contrato se acoge expresamente a la regulación 004/11 como GENERACIÓN NO CONVENCIONAL con lo cual se garantiza a la compañía por un periodo de 15 años un despacho preferencial de toda su generación y un precio garantizado para sus excedentes de 62.10 USD/MWh (en adelante simplemente el contrato de permiso).

30. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * * *