



LA FABRIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

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, 4 de junio del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de La Fabril S.A. (en adelante la “Compañía”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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 las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de La Fabril S.A. al 31 de diciembre del 2017, 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados”.

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

Independencia

Somos independientes de La Fabril S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

La Fabril S.A.
Quito, 4 de junio del 2018

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra en auditoría
Ambiente tecnológico La Compañía diariamente genera un elevado volumen de transacciones que involucra la utilización de varios sistemas computacionales para su procesamiento y registro. Nuestra estrategia de auditoría descansa en gran medida en el nivel de confianza que podemos brindar a su ambiente tecnológico. En función del riesgo inherente de los procesos y funcionamiento de los sistemas, hemos considerado este asunto como importante para efectos de nuestra auditoría, debido a lo siguiente: a) Los sistemas contables e informes financieros dependen en gran medida de sistemas computacionales. b) Existe el riesgo de que los procedimientos contables automatizados y los controles manuales relacionados que dependen de TI (Tecnología de la Información) no estén adecuadamente diseñados y, en consecuencia, no funcionen de manera efectiva. c) La posibilidad de que se produzcan fallas a nivel operativo podría derivar en errores en el procesamiento de datos y en consecuencia en la presentación de los estados financieros.	Nuestros principales procedimientos consistieron en: - Evaluamos y probamos el diseño y la continua efectividad operativa de los controles sobre la integridad de los sistemas de TI que son relevantes para los informes financieros. - Realizamos pruebas directas de ciertos aspectos relacionados con seguridad de los sistemas de TI, incluida la gestión de acceso y la segregación de funciones. - Realizamos reuniones con la Administración de la Compañía y las diferentes áreas, con el objetivo de entender su ambiente de control y su contribución en la elaboración de los estados financieros, incluyendo pruebas de controles manuales y automáticos a nivel de transacciones existentes en los procesos de negocio.

La Fabril S.A.
Quito, 4 de junio del 2018

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Obligaciones sociales - Jubilación patronal y desahucio En septiembre del 2014, se publicó la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” con vigencia a partir del 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclaró que la tasa de descuento para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos. La Administración de la Compañía, al 31 de diciembre del 2017, utilizó una tasa de descuento del 5.36% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos estadounidenses de alta calidad. Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente: a) Los beneficios antes indicados se basan en estimados y juicios significativos que realiza la Administración con el soporte de un profesional independiente. b) La magnitud del pasivo asociado es materialmente relevante.	En esta área nuestros principales procedimientos consistieron en: - Reuniones con la Administración de la Compañía y el actuario contratado para evaluar los efectos en los estados financieros, con énfasis en la tasa de descuento a ser utilizada. - Evaluamos la competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por la Compañía. - Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: (i) número de empleados, (ii) datos de los empleados; y, (iii) remuneración base, sea íntegra. - Aplicamos pruebas a fin de verificar la razonabilidad de los movimientos atados a la estimación. - Verificamos que las revelaciones, el esquema de presentación y los cálculos hayan sido efectuados en consideración con lo requerido por la NIC 19.



La Fabril S.A.
Quito, 4 de junio del 2018

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe del Administrador obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Administrador y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información, obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Otro asunto

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 2017, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

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

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

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



La Fabril S.A.
Quito, 4 de junio del 2018

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.



La Fabril S.A.
Quito, 4 de junio del 2018

Comunicamos a los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

PricewaterhouseCoopers

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

Carlos R. Cruz

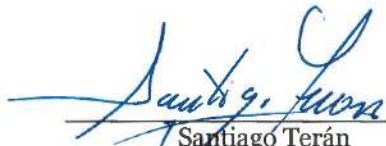
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	13,085,283	19,845,244
Derechos fiduciarios	14	696,547	635,672
Cuentas por cobrar comerciales	7	34,886,115	36,477,227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	19,362,335	15,446,775
Otras cuentas por cobrar	8	9,009,828	6,217,625
Inventarios	9	59,967,574	53,180,365
Impuestos por recuperar	19	19,699,523	17,854,932
Otros activos		<u>2,259,065</u>	<u>2,444,129</u>
Total activos corrientes		<u>158,966,270</u>	<u>152,101,969</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	9,800,507	14,503,814
Inversión en subsidiarias y otras inversiones	10	44,087,360	44,008,946
Propiedad, planta y equipos	11	92,067,421	95,067,112
Propiedades de inversión	12	3,516,876	3,516,876
Activos intangibles	13	<u>4,066,856</u>	<u>4,050,096</u>
Total activos no corrientes		<u>153,539,020</u>	<u>161,146,844</u>
Total activos		<u><u>312,505,290</u></u>	<u><u>313,248,813</u></u>

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


Santiago Terán
Apoderado Especial

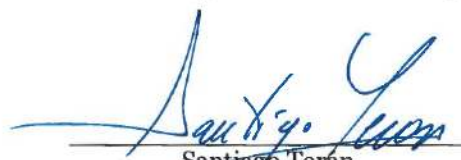

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	14	66,957,403	66,946,732
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	43,688,865	52,667,886
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	3,902,433	3,636,132
Beneficios empleados	16	7,334,323	6,828,366
Impuesto a la renta	19	3,365,923	3,222,631
Impuestos por pagar	19	<u>3,211,779</u>	<u>3,004,717</u>
Total pasivos corrientes		<u>128,460,726</u>	<u>136,306,464</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	14	64,431,506	58,494,164
Obligación para beneficios definidos	17	<u>18,766,794</u>	<u>18,716,753</u>
Total pasivos no corrientes		<u>83,198,300</u>	<u>77,210,917</u>
Total pasivos		<u>211,659,026</u>	<u>213,517,381</u>
Patrimonio			
Capital social		62,399,110	59,799,110
Reservas		10,846,926	9,857,961
Resultados acumulados		<u>27,600,228</u>	<u>30,074,361</u>
Total patrimonio		<u>100,846,264</u>	<u>99,731,432</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>312,505,290</u>	<u>313,248,813</u>

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


Santiago Terán
Apoderado Especial


Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas	24	485,559,462	460,428,517
Costo de ventas (1)	25	<u>(372,803,122)</u>	<u>(355,382,719)</u>
Utilidad bruta		112,756,340	105,045,798
Gastos de administración y ventas (1)	25	<u>(96,183,630)</u>	<u>(88,466,140)</u>
Otros ingresos	26	<u>6,881,060</u>	<u>6,777,346</u>
Utilidad operacional		23,453,770	23,357,004
Gastos financieros, neto	27	<u>(9,855,905)</u>	<u>(10,244,719)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		13,597,865	13,112,285
Impuesto a la renta	19	<u>(3,365,923)</u>	<u>(3,222,631)</u>
Utilidad neta del año		<u>10,231,942</u>	<u>9,889,654</u>
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	17	<u>764,516</u>	<u>9,564,483</u>
Resultado integral del año		<u>10,996,458</u>	<u>19,454,137</u>

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades por US\$ 2,399,623 (2017: US\$2,313,933).
Ver Nota 25.

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


Santiago Terán
Apoderado Especial


Julio Solís Franco
Contador

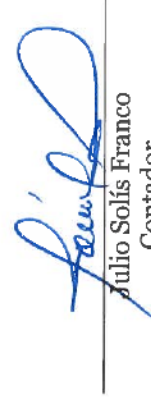
LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reservas		Reserva de capital	Resultados acumulados		
		Legal	Facultativa		Por adopción inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados
Saldos al 1 de enero del 2016	59,799,110	8,538,640	47,857	2,897,791	8,741,945	(9,298,505)	24,049,411
Resoluciones de la Junta General de Accionistas:							
Apropiación de reserva legal	-	1,270,418	-	-	-	-	(1,270,418)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(14,500,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	9,564,483	9,889,554
Saldos al 31 de diciembre del 2016	59,799,110	9,809,058	47,857	2,897,791	8,741,945	265,978	13,168,647
Resoluciones de la Junta General de Accionistas:							
Aumento de capital	2,600,000	-	-	-	-	-	(2,600,000)
Apropiación de reserva legal	-	988,965	-	-	-	-	(988,965)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	(9,881,626)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	764,516	10,231,942
Saldos al 31 de diciembre del 2017	62,399,110	10,798,023	47,857	2,897,791	8,741,945	1,030,494	14,929,997
							100,846,264

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


Santiago Terán
Apoderado Especial


Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		13,597,865	13,112,285
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedad, planta y equipos	11	9,263,581	9,412,981
Baja de propiedad, planta y equipos		3,685,295	1,320,021
Intereses en inversiones financieras		(760,312)	(1,091,257)
Provisión intereses obligaciones con entidades financieras	27	9,100,568	9,217,591
Participación trabajadores en las utilidades	16	2,399,623	2,313,933
Provisión por jubilación patronal y desahucio	17	1,437,191	2,113,057
		<u>38,723,811</u>	<u>36,398,611</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,591,112	(220,585)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(824,680)	(16,024,775)
Otras cuentas por cobrar		(2,792,203)	(1,337,613)
Inventarios		(6,787,209)	15,661,751
Impuestos por recuperar		(1,844,591)	3,852,389
Otros activos		(968,339)	(2,510,390)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(8,979,021)	(7,125,036)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,995,745	(69,228)
Beneficios empleados		(1,893,666)	(4,644,537)
Impuestos por pagar		207,062	(952,014)
Obligación para beneficios definidos		(622,634)	-
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>17,805,387</u>	<u>23,028,573</u>
Reembolso recibido de compañías aseguradoras		1,153,403	1,483,443
Intereses pagados		(9,030,265)	(9,319,804)
Impuesto a la renta pagado		(3,222,631)	(4,800,359)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6,705,894</u>	<u>10,391,853</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Derechos fiduciarios		(60,875)	981,885
Inversiones financieras mantenidas para la venta		-	939,109
Inversiones en subsidiarias y otras inversiones		(78,414)	-
Préstamos entregados a compañías relacionadas		(14,854,978)	(3,346,083)
Efectivo cobrado a compañías relacionadas		16,467,405	22,307,779
Intereses cobrados		760,312	1,091,257
Adiciones de propiedad, planta y equipos	11	(10,696,675)	(6,301,117)
Precio de venta de propiedad, planta y equipos		747,490	49,137
Adiciones activos intangibles		(16,760)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(7,732,495)</u>	<u>15,721,967</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de entidades financieras		93,724,600	97,415,742
Efectivo pagado a entidades financieras		(87,846,890)	(99,505,039)
Pago de dividendos	22	(11,611,070)	(15,147,575)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,733,360)</u>	<u>(17,236,872)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,759,961)	8,876,948
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>19,845,244</u>	<u>10,968,296</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>13,085,283</u>	<u>19,845,244</u>

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


Santiago Terán
Apoderado Especial


Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1. Constitución y operaciones

La Fabril S.A. (en adelante la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador desde marzo de 1935 y su actividad principal es 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 1990. En este 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 S.A. 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 el 22 de agosto del 2012.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza 2523 y 2522 empleados, respectivamente.

Durante el año 2017, la Compañía efectuó la colocación al público de papel comercial y emisión de obligaciones a través del mercado de valores de Quito y Guayaquil y las cuales fueron negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US\$35,000,000 (2016: US\$40,000,000) y autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dichos recursos fueron destinados a la reprogramación de pasivos a corto plazo y capital de trabajo. Ver Nota 14.

La Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos y al 31 de marzo del 2017 mantuvo una calificación de “AAA”.

1.2. Situación económica del Ecuador

Durante el 2017, la situación económica del país ha presentado leves indicios de mejora, sin embargo, los precios de exportación del petróleo no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y siguen implementando medidas económicas como financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado y organismos internacionales,

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. A pesar del anuncio de recortes en el gasto fiscal, la falta de incentivos en el sector privado sigue generando un estancamiento en la demanda. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

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 seguirá 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; reprogramar obligaciones financieras de vencimiento corriente a largo plazo; 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 separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, fueron emitidos con la autorización del Director Corporativo Financiero y de Planeación con fecha 16 de abril del 2018 y posteriormente 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 separados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros separados por el año terminado al 31 de diciembre del 2016.

2.1 Bases de preparación de 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 presentes 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. y PescaManabita S.A., por ser entidades con las que la Compañía ha suscrito acuerdos y sobre las que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dichas entidades.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado normas, 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 separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero del 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 del 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero del 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero del 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero del 2021

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

Con relación a la NIIF 9 “Instrumentos financieros” y NIIF 15 “Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes”, la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- (i) NIIF 9: la Compañía ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera impactos únicamente a nivel de clasificación de sus instrumentos financieros activos. No se espera impacto a nivel de medición. Adicionalmente se ha evaluado el deterioro de la cartera comercial bajo las consideraciones del nuevo modelo sugerido por la norma y tampoco se prevén efectos debido principalmente a que la cartera se recupera en un promedio máximo de 60 días y las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por lo que si se provisionaran las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.
- (ii) NIIF 15: las transacciones comerciales de la Compañía no son complejas y comprenden distribución y comercialización de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones, combustibles orgánicos y productos de limpieza. Existe una obligación de desempeño que es claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; tampoco existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.

La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero del 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del año 2017 no se reexpresarán.

En relación a la NIIF 16 “Arrendamientos” la Administración, al momento se encuentra evaluando el posible impacto que tendrá esta norma en los estados financieros aplicable para los periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero del 2019.

2.2 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, 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, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Información financiera por segmentos

La NIIF 8 "Segmentos de Operación" requiere que los segmentos sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

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 el 72% (2016: 70%) de los ingresos, el segmento de HCP (Higiene y cuidado personal) el 26% (2016: 27%) y oleoquímicos, marcas de terceros, maquila y otros el 2% (2016: 3%).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad y otros equivalentes altamente líquidos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, contratados, en caso de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado separado de situación financiera.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 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 financieros 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 del 2017 y 2016, 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 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, cuentas por cobrar a compañías 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.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activos financieros disponibles para la venta: Representados en el estado de situación financiera por títulos de crédito de Energy & Palma EnergyPalma 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 comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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.

2.5.2 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, 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 financiero; siempre que el activo o pasivo financiero sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar: 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) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a montos adeudados por clientes por la venta de productos terminados en el curso normal de los negocios. Debido a que la Compañía concede créditos a sus clientes a un plazo promedio de hasta 60 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (i) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden a montos adeudados principalmente por la venta de productos y prestación de servicios, préstamos otorgados para capital de trabajo, cesión de deudas, ventas de productos y prestaciones de servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a terceros 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.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estos activos, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

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 inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes de mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales, en el rubro “Gastos financieros, netos” y los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera como parte del saldo de esta cuenta.
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. 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 hasta 45 días y con proveedores del exterior hasta 120 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponde a obligaciones de pago principalmente por compra de materia prima, dividendos declarados y transacciones de financiamiento. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo y no devengan intereses.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía ha registrado una provisión de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de la misma cuenta.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado.

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 costo de los productos terminados y de los productos semielaborados comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

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 materiales y 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 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.

La Compañía, debido a la alta rotación de sus inventarios, los cuales están conformados principalmente por materias primas tales como: aceites crudos de palma africana, soja, girasol e insumos para el refinamiento de los mismos, no registró provisión por obsolescencia de inventario. Estos inventarios se utilizan principalmente en la fabricación de productos de consumo masivo, cuyas marcas comerciales son líderes en cada una de sus categorías.

2.7 Inversiones en subsidiarias y otras inversiones

Son aquellas entidades sobre las que La Fabril S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades. Otras inversiones representan participación accionaria en otras compañías, donde no existe mayoría accionaria ni se ejerce influencia y control significativo.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al método del 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 mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.8 Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedad, planta y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes registrados en este rubro o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de su propiedad, planta y equipos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles de los activos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	10 - 20
Maquinarias	10 - 15
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Helicópteros	15 - 20
Otros equipos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Propiedades de inversión

Representados por inmuebles que son mantenidos para generar rendimientos como resultado de su alquiler en el largo plazo o a través del incremento en su valor o ambas, y que no son ocupadas por la Compañía, se clasifican como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento. Los costos de endeudamiento incurridos con el fin de adquirir, construir o producir un activo calificado (un activo cuya construcción o producción demanda un período substancial de tiempo) son capitalizados como parte del costo del activo. Los costos de endeudamiento son capitalizados durante la fase de construcción del activo y cesa cuando el activo está sustancialmente finalizado, o se suspenden cuando la construcción es paralizada.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas al valor razonable. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. Las pérdidas o ganancias derivadas de un cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluirán en el resultado del período en que surjan.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades de inversión, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

El valor en libros de las propiedades de inversión se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

2.10 Activos intangibles

Las marcas comerciales adquiridas a terceros se muestran a su costo histórico, 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.

Debido a la ausencia de limitantes de naturaleza legal, regulatoria, contractual, económica o de mercado, se determinó una vida útil indefinida para las mismas.

Los otros activos intangibles tienen vida útil definida y son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)

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

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 separados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. 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.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El Impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 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% y 15% respectivamente si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Fabril S.A. aplica el 22% después del análisis realizado.

Se encuentra 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.

En el año 2016, amparados en el Decreto Ejecutivo No. 1044 del 26 de mayo del 2016, la Ley de Solidaridad y resoluciones emitidas por el Servicio de Rentas Internas, debido a la ocurrencia del terremoto que afectó principalmente a las provincias de Manabí y Esmeraldas, se decretó la exoneración del pago del anticipo de Impuesto a la renta, para los contribuyentes domiciliados en aquellas provincias; así como la exoneración para los contribuyentes del sector palmicultor, en todas sus fases.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.12.2 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.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensa cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios corrientes: se registran en el rubro beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponde 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 ventas y gastos de administración y ventas, en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios a la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (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.

2.13.2 Beneficios de empleados no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

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 compañía 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 reconocen con cargo a los costos y 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

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5.36% (2016: 5.44%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos estadounidenses de alta calidad.

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 período en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2017 y 2016, las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General de Accionistas declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de mercadería en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

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.

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.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Ingresos por intereses: Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.17 Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.18 Compensación de saldos y transacciones

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

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

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 separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia 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:

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.
- Vida útil y deterioro de propiedades, plantas y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos y cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles y deterioro se evalúan al cierre de cada año.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.
- Provisiones por beneficios a empleados no corrientes: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. ADMINISTRACION 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

Riesgo de mercado es la posibilidad de que las fluctuaciones en los tipos de cambio y tasas de interés, puedan afectar negativamente el valor de los activos financieros de la Compañía, pasivos o flujos de efectivo esperados. Debido a sus operaciones, la Compañía no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas ya que las transacciones en su mayoría son en la moneda funcional.

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 y papel comercial). 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.

Es política de la Compañía a la hora de contratar deuda el proveerse de las mejores tarifas que pueda obtener al combinar tasas fijas y variables dependiendo de lo que crea la Compañía como más rentable en el largo plazo y gestionable en el corto plazo.

(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.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 calificados, y a clientes minoristas con un monto de créditos definidos de acuerdo a su capacidad comercial. Las cuentas por cobrar a estos clientes no representaron un riesgo de crédito para la Compañía. Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, solo se acepta entidades cuyas calificaciones de riesgo independientes denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de “A”.

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir en tiempo y forma con el vencimiento de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

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.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
<u>Al 31 de diciembre del 2017</u>			
Obligaciones con entidades financieras	75,112,841	54,688,157	18,536,713
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45,923,328		
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,902,433	-	-
<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>			
Obligaciones con entidades financieras	75,489,289	45,895,720	21,790,113
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54,157,869	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,636,132	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital se orientan a salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones con entidades financieras	131,388,909	125,440,896
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43,688,865	52,667,886
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,902,433	3,636,132
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(13,085,283)</u>	<u>(19,845,244)</u>
Deuda neta	165,894,924	161,899,670
Total patrimonio	<u>100,846,264</u>	<u>99,731,432</u>
Total capital	<u>266,741,188</u>	<u>261,631,102</u>
Ratio de apalancamiento	62%	62%

LA FABRIL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en dólares estadounidenses)
5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,085,283	-	19,845,244	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales	34,886,115	-	36,477,227	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19,362,335	9,800,507	15,446,775	14,503,814
Otras cuentas por cobrar	9,009,828	-	6,217,625	-
Total activos financieros	76,343,561	9,800,507	77,986,871	14,503,814
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Obligaciones con entidades financieras	66,957,403	64,431,506	66,946,732	58,494,164
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43,688,865	-	52,667,886	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,902,433	-	3,636,132	-
Total pasivos financieros	114,548,701	64,431,506	123,250,750	58,494,164

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, obligaciones con entidades financieras y otros activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Cajas chicas	26,123	30,934
Bancos e instituciones financieras (1)	7,334,403	5,553,438
Inversiones temporales (2)	4,752,288	13,934,107
Otras (3)	972,469	326,765
	13,085,283	19,845,244

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
AAA-	7,037,209	5,278,513
AA+	54,784	71,399
AA-	121,478	103,625
A+	62,646	57,913
BBB-	58,286	41,988
	<u>7,334,403</u>	<u>5,553,438</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco del Pacífico S.A.	1,109,538	344,091
Banco Pichincha C.A.	51,411	51,904
Banco Internacional S.A.	1,277,598	1,534,664
Banco Guayaquil S.A.	2,994,659	913,605
Banco de la Producción S.A. Produbanco	6,160	875,057
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	752,502	755,675
Banco Bolivariano S.A.	1,366,017	403,772
Banco del Austro S.A.	121,478	103,625
BanEcuador	58,286	41,988
Banco de Machala S.A.	53,656	74,674
Sobregiros bancarios	(667,411)	(129,597)
	<u>7,123,894</u>	<u>4,969,458</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Citibank N.Y.	96,397	482,365
Tower Bank Ltd.	26,607	25,374
Banco Pichincha Miami Agency	24,756	18,177
Banisi S.A.	103	151
	<u>147,863</u>	<u>526,067</u>
<u>Cooperativas de ahorro y crédito</u>		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Olmedo	-	2,709
Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana	26,041	52,767
Cooperativa de Ahorro y Crédito San Isidro Cía. Ltda.	1,473	2,437
Cooperativa de Ahorro y Crédito COACMES	35,132	-
	<u>62,646</u>	<u>57,913</u>
	<u>7,334,403</u>	<u>5,553,438</u>

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Representan inversiones mantenidas en Banco 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 hasta 10 días, generados sobre los saldos disponibles superiores al monto base establecido.
- (3) Notas de Crédito Desmaterializadas emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI el 18 de octubre del 2017 y 1 de noviembre del 2016, por un valor de US\$3,343,737 y US\$3,006,547 y correspondientes a la devolución del crédito tributario de Impuesto a la renta del año 2014 y 2013 respectivamente, los cuales han sido utilizados para el pago de impuestos. A la fecha de emisión de estos estados financieros los saldos pendientes han sido compensados en su totalidad.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes nacionales	33,335,216	33,541,947
Clientes exterior	<u>2,813,002</u>	<u>4,197,383</u>
	36,148,218	37,739,330
Menos: Provisión por deterioro	<u>(1,262,103)</u>	<u>(1,262,103)</u>
	<u><u>34,886,115</u></u>	<u><u>36,477,227</u></u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera por vencimiento:

	<u>2017</u>	<u>%</u>	<u>2016</u>	<u>%</u>
Por vencer	30,877,613	85%	27,182,175	72%
De 31 a 60 días	3,606,786	10%	9,198,103	24%
De 61 a 120 días	374,440	1%	210,985	1%
Más de 121 días	<u>1,289,379</u>	<u>4%</u>	<u>1,148,067</u>	<u>3%</u>
	<u><u>36,148,218</u></u>		<u><u>37,739,330</u></u>	

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipos (1)	3,168,511	1,650,291
Funcionarios y empleados (2)	3,028,813	1,209,809
Terceros (3)	2,222,749	2,533,673
Otros	589,755	823,852
	<u>9,009,828</u>	<u>6,217,625</u>

- (1) Corresponde principalmente, a anticipos entregados a: (i) proveedores del exterior por US\$2,830,272 (2016: US\$1,207,847); y, (ii) Banco Latinoamericano de exportaciones por US\$115,955 (2016: US\$58,695)
- (2) Incluye principalmente préstamos entregados a funcionarios y empleados bajo el contrato colectivo. Estos valores son recuperados mediante descuentos en liquidación de nómina o mediante cancelaciones directas y los mismos no generan intereses.
- (3) Incluyen principalmente cuenta por cobrar a Pesquera Montecristi S.A. PESQUEMONSA por US\$1,9 millones originados por la sesión de derechos de cobro de cuenta por saldos que mantenía Gondi S.A. por la venta de un barco.

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	17,367,601	14,604,415
Productos semielaborados	8,814,509	7,014,201
Materias primas	15,579,022	12,334,781
Materiales y repuestos	13,675,294	13,399,244
Envases y empaques	4,336,383	5,604,846
Inventario de terceros en custodia	103,890	103,657
Inventarios en tránsito	53,005	31,591
Otros	37,870	87,630
	<u>59,967,574</u>	<u>53,180,365</u>

Durante los años 2017 y 2016, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$316,028,962 (2016: US\$333,543,496).

Al 31 de diciembre del 2017, existen garantías prendarias comerciales sobre el producto terminado y materia prima por un valor aproximado de US\$47 millones (2016: US\$30 millones) que garantizan operaciones de crédito detalladas en la Nota 14.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

	Porcentaje de participación en el capital %		Saldo en libros Al 31 de diciembre de		Actividad principal
	2017	2016	2017	2016	
<u>Subdiarias</u>					
Energy & Palma EnergyPalma S.A. (1)	53.92%	53.92%	34,529,000	34,529,000	Cultivo de plantaciones de palma y extracción del aceite crudo
Pescamanabita S.A. (2)	99.99%	99.99%	9,001,351	9,001,351	Actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos
			<u>43,530,351</u>	<u>43,530,351</u>	
<u>Otras inversiones</u>					
Hidroalto Generación y Energía S.A.	1.50%	1.50%	529,123	450,909	Producción y venta de energía eléctrica
Otras menores			<u>27,886</u>	<u>27,686</u>	
			<u>557,009</u>	<u>478,595</u>	
			<u>44,087,360</u>	<u>44,008,946</u>	

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de propiedad, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Otros equipos menores	Obras en curso (1)	Total
Al 1 de enero del 2016									
Costo	16,752,187	41,183,877	86,422,780	1,314,859	2,417,324	5,347,536	2,276,647	8,783,455	164,498,665
Depreciación acumulada	-	(20,389,647)	(38,075,619)	(570,481)	(1,825,641)	(2,991,647)	(1,097,496)	-	(64,950,531)
Valor en libros	16,752,187	20,794,230	48,347,161	744,378	591,683	2,355,889	1,179,151	8,783,455	99,548,134
Movimiento 2016									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	6,301,117	6,301,117
Activaciones	2,515,364	1,177,821	5,748,008	362,962	228,990	431,576	197,601	(10,662,322)	-
Ventas / Bajas / Reclasificaciones (2)	(706,005)	(143,556)	(16,144)	(2,219)	(10,767)	-	-	(490,467)	(1,369,158)
Depreciación del año	-	(2,592,968)	(5,632,120)	(121,718)	(377,722)	(485,596)	(202,757)	-	(9,412,981)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	18,561,546	19,235,527	48,446,905	983,403	432,184	2,301,769	1,173,995	3,931,783	95,067,112
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	18,561,546	42,218,142	92,154,644	1,675,602	2,635,547	5,779,112	2,474,248	3,931,783	169,430,624
Depreciación acumulada	-	(22,982,615)	(43,707,739)	(692,199)	(2,203,363)	(3,477,343)	(1,300,253)	-	(74,363,512)
Valor en libros	18,561,546	19,235,527	48,446,905	983,403	432,184	2,301,769	1,173,995	3,931,783	95,067,112
Movimiento 2017									
Adiciones	-	2,473,770	-	-	-	-	-	8,222,905	10,696,675
Activaciones	56,000	1,374,411	1,352,816	331,306	258,861	63,039	136,451	(3,572,884)	-
Ventas / Bajas / Reclasificaciones (2)	(2,473,770)	(113,841)	(35)	(3,341)	(8,936)	(170,506)	(8,961)	(1,653,395)	(4,432,785)
Depreciación del año	-	(2,639,271)	(5,456,161)	(155,412)	(309,074)	(500,639)	(203,022)	-	(9,263,581)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	16,143,776	20,330,596	44,343,523	1,155,956	373,035	1,693,663	1,098,463	6,928,409	92,067,421
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo	16,143,776	45,952,482	93,507,425	2,003,567	2,885,472	5,671,645	2,601,738	6,928,409	175,694,514
Depreciación acumulada	-	(25,621,886)	(49,163,902)	(847,511)	(3,512,437)	(3,977,982)	(1,503,275)	-	(83,627,093)
Valor en libros	16,143,776	20,330,596	44,343,523	1,155,956	373,035	1,693,663	1,098,463	6,928,409	92,067,421

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) En el año 2017, incluye principalmente desembolsos relacionados con la ampliación de la planta de chocolates por US\$1,6 millones, construcción de la planta ORGANILAC por US\$722 mil en Guayaquil, incremento de BCAT en agencia Guayaquil por US\$539 mil, sistema de detección de Incendio en Matriz por US\$682 mil; y galpones Balmanta por US\$2,4 millones. En el año 2016, incluye principalmente desembolsos relacionados con la adquisición de terrenos por US\$2,5 millones en el cantón Jaramillo y Montecristi, construcción de bodegas de químicos por US\$949 mil; maquinarias y repuestos utilizados en el proceso productivo por US\$1,6 millones, vehículos por US\$432 mil.
- (2) En el año 2017, incluye principalmente venta de vehículos por US\$335 mil, reclasificación por desmembración de escritura No. Po318 por US\$2,4 millones, y reclasificación de saldos a resultados por US\$821 mil. En el año 2016, incluye principalmente venta de terreno denominado haciendas manantiales por US\$700 mil; y bajas de edificaciones y equipos electrónicos por US\$413 mil por efectos del terremoto.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos, edificios, maquinarias, equipos e instalaciones, principalmente localizados en la Ciudad de Montecristi, por valor en libros de US\$59,013,457 (2016: US\$38,968,204). 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 2017 asciende a US\$1,992,370 (2016: US\$2,088,113).

12. PROPIEDADES DE INVERSION

El movimiento y los saldos de propiedades de inversión se presentan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	1,768,583	1,768,583
Otros	<u>1,748,293</u>	<u>1,748,293</u>
	<u>3,516,876</u>	<u>3,516,876</u>

Valor razonable

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con las NIIF 13 "Medición del valor razonable" los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el valor razonable de las propiedades de inversión según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US\$3,516,876; monto determinado bajo lineamientos del Nivel 1.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 1

Para determinar el valor razonable de las propiedades de inversión, se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a los de la Compañía. El dato más relevante se basa en el precio por m2 del terreno que fue determinado por un informe pericial.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

<u>Marca</u>	<u>Tipo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</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	471,956	471,956
Ninacuro	Jabones	300,000	300,000
Otros	Pañuelos	16,760	-
		<u>4,066,856</u>	<u>4,050,096</u>
Licencias y softwares		2,036,553	2,036,553
Menos: Amortización acumulada		<u>(2,036,553)</u>	<u>(2,036,553)</u>
		-	-
		<u>4,066,856</u>	<u>4,050,096</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, estas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
<u>Corriente</u>		
Préstamos bancarios (1)	24,099,696	28,482,442
Emisión de papel comercial (2)	29,999,100	30,000,000
Emisión de obligaciones (3)	12,149,306	7,825,282
Interes por pagar	709,301	639,008
	<u>66,957,403</u>	<u>66,946,732</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos bancarios (1)	39,271,724	39,194,337
Emisión de obligaciones (3)	25,159,782	19,299,827
	<u>64,431,506</u>	<u>58,494,164</u>
	<u>131,388,909</u>	<u>125,440,896</u>

(1) Préstamos bancarios: La composición de los préstamos bancarios es como sigue:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tasa de interés %</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Banco Guayaquil S.A.	6.9 - 8.95	8.0 - 8.25	17,851,824	19,974,703
Banco del Pacífico S.A.	6.50 - 8.95	8.95	8,656,074	3,000,000
Banco Pichincha C.A.	7.50 - 7.88	7.5 - 8.5	4,766,464	6,154,478
Banco Internacional S.A.	8 - 9	8 - 8.95	4,895,475	7,762,893
Banco Bolivaria S.A.	7.5	-	1,666,667	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	7.48 - 8.27	8.5 - 9.02	10,161,241	10,584,686
Banco del Austro S.A.	-	0.01	-	3,900,000
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	5.35	-	4,000,000	-
Corporación Financiera Nacional B.P	8.36	8.36	5,466,077	7,895,444
BBP Bank S.A.	5.75 - 7	7	2,916,667	1,083,333
NorthStar Europe S.A.	2.8735	2.8735	990,931	1,321,242
Banisi S.A.	6.50	8	2,000,000	1,000,000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.	-	5.48	-	5,000,000
			<u>63,371,420</u>	<u>67,676,779</u>
Menos: porción corriente			<u>(24,099,696)</u>	<u>(28,482,442)</u>
Porción no corriente préstamos bancarios			<u>39,271,724</u>	<u>39,194,337</u>

Los préstamos otorgados por entidades financieras se han utilizado como capital de trabajo, destinando una porción en la compra de activo fijo para la producción de margarinas. Los plazos de estos préstamos tienen vencimientos hasta el año 2022 en pagos mensuales y trimestrales.

Dichos préstamos se encuentran garantizados con propiedades, planta y equipos. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos por US\$59 millones, prendas industriales que incluyen principalmente maquinaria y planta industrial ubicada en Montecristi por US\$59 millones. Ver Nota 11.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) **Emisión de papel comercial:** La Compañía mediante resoluciones No. SCVS.INMV.DNAR.15.0001676 del 2 de junio del 2015, No. SCVS.INMV.DNAR.16.00011104 del 8 de marzo del 2016, y No. SCVS-INMV-DNAR-17-0001562 del 18 de abril del 2017; obtuvo autorización para realizar una oferta pública de papel comercial por US\$15 millones cada una y con garantía general.

La emisión de papel comercial se estructura de la siguiente manera:

	Tasa nominal %		Plazo (días)		2017	2016
	2017	2016	2017	2016		
Sexta emisión	-	5.75 - 7.25	-	359	-	15,000,000
Séptima emisión	2.50 - 6.50	5.25 - 7.5	359	359	14,999,100	15,000,000
Octava emisión	3.50	-	359	-	15,000,000	-
					<u>29,999,100</u>	<u>30,000,000</u>

- (3) **Emisión de obligaciones:** Durante el primer semestre del año 2017 y 2016, fueron cancelados los dividendos con pagos de capital trimestral y semestral, así como el pago de intereses trimestrales.

La emisión de obligaciones se estructura de la siguiente manera:

	Tasa nominal %	Plazo días	2017	2016
<u>Cuarta emisión</u>				
Clase A	7.5	1440	-	1,392,574
Clase B	7.5	1800	1,159,088	2,232,535
Clase C	8	2160	3,600,000	4,000,000
			<u>4,759,088</u>	<u>7,625,109</u>
<u>Quinta emisión</u>				
Clase 1	7.5	1440	2,500,000	3,500,000
Clase 2	7.5	1440	3,000,000	4,000,000
Clase 3	8.25	1440	8,100,000	10,800,000
Clase 4	10	3600	1,200,000	1,200,000
			<u>14,800,000</u>	<u>19,500,000</u>
<u>Sexta emisión</u>				
Clase I	7.25	1440	8,750,000	-
Clase J	7.5	1800	9,000,000	-
			<u>17,750,000</u>	<u>-</u>
			37,309,088	27,125,109
Menos: porción corriente			<u>(12,149,306)</u>	<u>(7,825,282)</u>
Porción no corriente de emisión de obligaciones			<u>25,159,782</u>	<u>19,299,827</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuarta emisión: La Compañía durante el año 2013 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$15 millones con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G 13.0006717 del 19 de agosto del 2014 y cuya composición se detalla a continuación:

Clase A: Se emitieron US\$5,000,000 en títulos, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.5% y cuyo vencimiento será en el año 2017.

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 7.75% y cuyo vencimiento será en el 2018.

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% y cuyo vencimiento será en el 2019.

Quinta emisión: La Compañía durante el año 2016 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$20 millones con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.15.3005065 del 15 de septiembre del 2016 y prorrogado mediante resolución No. No. SCVS.INMV.DNAR.16.0005923 del 21 de noviembre del 2016, cuya composición se detalla a continuación:

Clase 1: Se emitieron US\$4,000,000 en títulos, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.50% pago de interés trimestral y pago de capital semestral y cuyo vencimiento será en el 2020.

Clase 2: Se emitieron US\$4,000,000 en títulos, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.50% trimestral y pago de capital semestral y cuyo vencimiento será en el 2020.

Clase 3: Se emitieron US\$10,800,000 en títulos, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 8.25% trimestral y pago de capital semestral y cuyo vencimiento será en el 2020.

Clase 4: Se emitieron US\$1,200,000 en títulos, cuyo plazo fue 10 años, los cuales devengaron una tasa fija del 10% anual y pagados de forma mensual y el capital en su solo pago al vencimiento y cuyo vencimiento será en el 2026. Durante el año 2017, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

Sexta emisión: La Compañía durante el año 2017 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$20 millones con garantía general, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.0001535 el 2 de mayo del 2017 y cuya composición se detalla a continuación:

Clase I: Se emitieron US\$10,000,000 en títulos, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.25% y pago de interés trimestral y pago de capital semestral y cuyo vencimiento será en el 2021. Durante el año 2017, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Clase J: Se emitieron US\$10,000,000 en títulos, cuyo plazo fue 2 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.50% pago de interés trimestral y pago de capital semestral y cuyo vencimiento será en el 2022. Durante el año 2017, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

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:

- (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 del 2017 y 2016, 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 del 2017 y 2016 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 del 2017 y 2016, la Compañía ha dado cumplimiento a los resguardos financieros exigidos.

Los vencimientos anuales no corrientes de los préstamos bancarios y obligaciones financieras emitidas son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	24,619,829
2019	26,925,532	16,741,455
2020	22,966,797	11,148,337
2021	10,722,962	4,501,165
2022	2,616,215	283,378
2026	1,200,000	1,200,000
	<u>64,431,506</u>	<u>58,494,164</u>

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Derechos fiduciarios: Conformado por dos Fideicomisos: (i) Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos; y, (ii) 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.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales (1)	6,212,363	14,968,407
Proveedores exterior (2)	27,519,540	29,849,654
Otras (3)	<u>8,700,554</u>	<u>5,163,470</u>
	42,432,457	49,981,531
Anticipos de clientes	<u>1,256,408</u>	<u>2,686,355</u>
	<u>43,688,865</u>	<u>52,667,886</u>

- (1) Corresponde principalmente compras de materias primas e insumos por US\$3,701,196 (2016: US\$9,944,450), los cuales tienen vencimientos de 30 a 45 días y no devengan intereses.
- (2) Incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya, girasol y maíz por US\$27,519,539 (2016: US\$23,657,373), los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 120 días.
- (3) Incluye principalmente provisiones por: (i) proveedores de servicio de transporte por US\$1,372,211 (2016: US\$1,747,750); (ii) gastos generados en trámites de exportación por US\$712,782 (2016: US\$7,986); y, (iii) servicios básicos por US\$110,145 (2016: US\$492,785), entre otros.

16. BENEFICIOS EMPLEADOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores (1)	2,399,623	2,313,933
Beneficios sociales (2)	3,391,017	3,142,782
Otros (retenciones laborales y sociales) (3)	<u>1,543,683</u>	<u>1,371,651</u>
	<u>7,334,323</u>	<u>6,828,366</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	2,313,933	3,659,671
Provisión	2,399,623	2,313,933
Pagos	<u>(2,313,933)</u>	<u>(3,659,671)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,399,623</u>	<u>2,313,933</u>

- (2) La composición de beneficios sociales es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Décimo tercera remuneración	245,857	232,238
Décimo cuarta remuneración	707,187	666,118
Vacaciones	2,404,767	2,194,293
Fondo de reserva	<u>33,206</u>	<u>50,133</u>
	<u>3,391,017</u>	<u>3,142,782</u>

- (3) Incluye principalmente: (i) retención por aportaciones realizadas al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y amortización de préstamos otorgados por esta institución, los cuales se descuentan mensualmente a los empleados de su remuneración por US\$881,232 (2016: US\$689,900); y (iii) comisiones por pagar por US\$372,258 (2016: US\$470,469), entre otros.

17. OBLIGACION PARA BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 1 de enero	14,934,459	22,428,132	3,782,294	3,740,047	18,716,753	26,168,179
Costo laboral por servicios actuariales	1,264,392	1,752,209	398,383	689,437	1,662,775	2,441,646
Costo financiero	565,524	536,377	151,221	142,180	716,745	678,557
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(794,804)	(814,855)	(147,525)	(192,291)	(942,329)	(1,007,146)
Ganancias actuariales	(697,907)	(8,967,404)	(66,609)	(597,079)	(764,516)	(9,564,483)
Beneficios pagados	<u>(449,393)</u>	<u>-</u>	<u>(173,241)</u>	<u>-</u>	<u>(622,634)</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>14,822,271</u>	<u>14,934,459</u>	<u>3,944,523</u>	<u>3,782,294</u>	<u>18,766,794</u>	<u>18,716,753</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes incluidos en los resultados del año son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo laboral por servicios actuariales	1,264,392	1,752,209	398,383	689,437	1,662,775	2,441,646
Costo financiero	565,524	536,377	151,221	142,180	716,745	678,557
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(794,804)	(814,855)	(147,525)	(192,291)	(942,329)	(1,007,146)
	<u>1,035,112</u>	<u>1,473,731</u>	<u>402,079</u>	<u>639,326</u>	<u>1,437,191</u>	<u>2,113,057</u>

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	Cambios en hipótesis %	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
		Incremento		Disminución	
		US\$	%	US\$	%
<u>2017</u>					
Tasa de descuento	0.5	324,105	2%	(85,133)	0%
Futuro incremento salarial	0.5	324,105	2%	(85,133)	0%
<u>2016</u>					
Tasa de descuento	0.5	192,336	1%	(189,622)	-1%
Futuro incremento salarial	0.5	192,336	1%	(189,622)	-1%

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento (1)	5.36%	5.44%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	1.4%	4.5%
Tablas de mortalidad (2)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de conmutación actuarial	3.74%	3.74%
Tasa de rotación media	0.11%	2.25%

(1) Ver Nota 2.13.2.

(2) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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, así como aquellas que para efectos tributarios se constituyen en partes relacionadas por estar domiciliadas, constituidas o ubicadas en una jurisdicción fiscal de menor imposición o en paraísos fiscales:

	2017	2016
<u>Ingresos</u>		
La Fabril USA	3,214,983	1,922,936
Gondi S.A.	-	41
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	121,225	131,558
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	263,536	458,763
Agricola El Naranjo S.A.	2,747	55,654
Montecristi Golf Club Montecristigolf S.A.	4,740	392,050
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	144,265	59,554
Carcill Interancional S.A.	9,827,975	7,996,592
CTR Investment S.A.	-	404,040
Challenge Iberoamérica	2,446,321	-
Xovel S.A.	604,384	1,052,565
Otros	342,259	276,000
	<u>16,972,435</u>	<u>12,749,753</u>
<u>Compra de bienes, costos y gastos</u>		
Gondi S.A.	-	195,374
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	16,049,340	10,155,804
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	83,202,195	71,877,996
Agricola El Naranjo S.A.	820	287,006
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	1,917,313	1,105,213
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	97,610	2,139,219
Banco Latinoamericano del Comercio Exterior S.A.	107,946	248,214
BBP Bank S.A.	76,414	108,727
Banisi S.A.	96,757	74,888
Otros	96,937	120,519
	<u>101,645,332</u>	<u>86,312,960</u>
<u>Créditos otorgados</u>		
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	-	3,306,083
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	-	40,000
	<u>-</u>	<u>3,346,083</u>
<u>Créditos recibidos</u>		
Banco Latinoamericano del Comercio Exterior S.A.	-	10,000,000
Banisi S.A.	2,000,000	1,000,000
BBP Bank S.A.	3,000,000	2,000,000
	<u>5,000,000</u>	<u>13,000,000</u>

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Tipo de transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Cuentas por cobrar corrientes</u>				
La Fabril USA (1)	Administración común	Comercial	1,480,589	1,672,041
Agrícola El Naranjo S.A. (2)	Administración común	Comercial	4,616,129	4,924,387
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A. (3)	Administración común	Comercial	1,758,763	2,120,881
Holding La Fbabil SA	Administración común	Comercial	76,664	-
Energy & Palma EnergyPalma S.A. (4)	Administración común	Comercial	3,719,660	3,188,808
Forestal Cabo Pasado S.A. (4)	Administración común	Financiamiento	2,312,501	2,443,665
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Comercial	75,860	8,445
Inmobiliaria Montecristi C.A.	Administración común	Comercial	3,609,894	-
Otros menores	Administración común	Comercial	1,712,275	1,088,548
			<u>19,362,335</u>	<u>15,446,775</u>
<u>Cuentas por cobrar no corrientes</u>				
Manageneración S.A. (4)	Administración común	Comercial	7,165,776	8,750,017
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	-	1,083,333
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	Administración común	Comercial	341,146	341,146
Penedes LLC (5)	Administración común	Financiamiento	1,563,919	2,907,817
Agrícola El Naranjo S.A.	Administración común	Comercial	243,844	123,867
Bluegrass Holding S.A.	Administración común	Financiamiento	-	454,000
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Comercial	228,160	787,130
Otros menores	Administración común	Comercial	257,662	56,504
			<u>9,800,507</u>	<u>14,503,814</u>
			<u>29,162,842</u>	<u>29,950,589</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes</u>				
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Administración común	Financiamiento	122,981	1,852,425
Extratora Agrícola Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	2,417,191	1,606,316
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Financiamiento	85,842	25,553
Energy & Palma Energypalma S.A.	Administración común	Comercial	115,785	150,012
Otros	Administración común		1,160,634	1,826
			<u>3,902,433</u>	<u>3,636,132</u>

- (1) Representa valores pendientes de cobro por exportaciones y anticipados entregados por concepto de exportaciones.
- (2) Monto originado por créditos otorgados para el desarrollo de proyectos forestales, los cuales serán cancelados en un plazo menor a 12 meses.
- (3) Corresponde principalmente a préstamo otorgado en el 2016, que devenga una tasa de interés de 8% anual, con una vigencia de 5 años, a vencerse en el 2021, a ser compensados mediante la compra de materia prima.

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Representa préstamos de capital de trabajo, para el desarrollo de nuevas plantaciones de palma pagaderos a 24 meses, que no generan intereses. Alternativamente estos saldos pueden ser utilizados para futuros aumentos de capital en estas compañías.
- (5) Corresponden a créditos concedidos para capital de trabajo con plazo de hasta 3 años y generan intereses a la tasa libor vigente.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente. Los saldos pendientes no están garantizados y se realizarán o liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido gastos adicionales en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro con los saldos adeudados por partes relacionadas.

Remuneraciones del personal clave de la gerencia

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios a corto plazo	3,804,783	3,965,234
Beneficios a largo plazo	<u>2,520,072</u>	<u>2,189,230</u>
	<u>6,324,855</u>	<u>6,154,464</u>

19. IMPUESTOS**19.1** La composición de los Impuestos por recuperar es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retenciones en la fuente	10,257,007	10,010,796
Impuesto a la salida de divisas - ISD (1)	9,413,899	7,835,606
Reclamos Servicio de Rentas Internas	<u>28,617</u>	<u>8,530</u>
	<u>19,699,523</u>	<u>17,854,932</u>

- (1) Impuestos pagados en la importación de materias primas y otros insumos.

19.2 La composición impuestos por pagar es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta	<u>3,365,923</u>	<u>3,222,631</u>
Impuesto a la renta años anteriores (1)	195,597	195,597
Impuesto al Valor Agregado - IVA	735,106	414,377
Retenciones en la fuente	676,279	724,863
Impuesto a la renta empleados	134,955	92,346
Otros impuestos (2)	<u>1,469,842</u>	<u>1,577,534</u>
	<u>3,211,779</u>	<u>3,004,717</u>

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Representa principalmente provisión de glosas determinadas sobre Impuestos a la renta de años anteriores.
- (2) Incluye principalmente provisión para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) causado en importaciones de materias primas, insumos y materiales.

19.3 Gasto de Impuesto a la renta

La composición del gasto Impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>3,365,923</u>	<u>3,222,631</u>

19.4 Conciliación contable tributaria del Impuesto a la renta corriente

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta	15,997,488	15,426,218
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(2,399,623)</u>	<u>(2,313,933)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	13,597,865	13,112,285
Más - Gastos no deducibles (1)	4,016,535	4,105,143
Menos - Ingresos exentos (2)	<u>(2,924,042)</u>	<u>(1,907,345)</u>
Más otras partidas conciliatorias	<u>609,294</u>	<u>520,058</u>
Base tributaria	<u>15,299,652</u>	<u>15,830,141</u>
Tasa impositiva 12% (3)	-	312,000
Tasa impositiva 22%	<u>3,365,923</u>	<u>2,910,631</u>
Impuesto a la renta causado	<u>3,365,923</u>	<u>3,222,631</u>

- (1) Incluye: (i) US\$1,945,868 (2016: US\$1,833,007) por depreciaciones que exceden los límites establecidos por la ley, (ii) US\$932,765 (2016: US\$1,130,231) de provisión de jubilación patronal y desahucio que exceden los límites establecidos por la ley (iii) costos y gastos no sustentados en comprobantes de venta por US\$329,298 (2016: US\$468,459), (iv) regalos y donaciones por US\$287,751 (2016: US\$407,438), y; (v) otros gastos no deducibles por US\$463,650 (2016: US\$266,008).
- (2) Incluye: (i) US\$1,153,403 (2016: US\$1,483,443) por indemnización seguros; (ii) US\$1,477,507 (2016: US\$423,902) por reverso de jubilación patronal; y (iii) US\$293,132 en el año 2017 por reinversión de utilidades.
- (3) En el año 2017, los accionistas de la Compañía decidieron no reinvertir utilidades del ejercicio (2016: US\$2,600,000).

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, los ejercicios fiscales 2015 a 2017, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

En marzo del 2016, la Administración Tributaria apertura el proceso determinativo sobre la Liquidación del Impuesto a la renta del año 2013, y en noviembre del 2017 se apertura proceso por año 2014, los cuales se encuentran en proceso de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas. La Administración de la Compañía, en conjunto con sus asesores legales y tributarios, considera que no es posible anticipar el resultado final de estos asuntos.

19.6 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 Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es 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 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2016, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de Impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2018, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del año 2017. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

19.7 Otros asuntos - Reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017, se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con un estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de los gastos de jubilación patronal y desahucio. Sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de la tarifa del Impuesto a la renta por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de Impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

- reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de Impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de Impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
 - El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la renta pagado y el Impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y cuarto sueldo, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
 - Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
 - Se establece la devolución del Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía ha analizado las principales reformas y estima que los principales impactos de la nueva ley a partir del año 2018 serán: (i) incremento en la tasa del Impuesto a la renta; (ii) incremento del gasto no deducible por concepto de provisiones por jubilación patronal y desahucio; y, (iii) la eliminación del beneficio de reducción de hasta 10% en la tarifa de Impuesto a la renta por reinversión de utilidades.

Por otro lado, el 25 de mayo del 2016, mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del período 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	13,597,865	13,112,285
Tasa impositiva vigente 22%	22%	22%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	2,991,530	2,884,703
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Efecto fiscal de gastos no deducibles	883,638	903,131
Efecto fiscal de ingresos exentos	(643,289)	(419,616)
Efecto fiscal de otras partidas conciliatorias	134,044	114,413
Menos efecto de cuadratura utilidad reinvertida	-	(260,000)
Gasto Impuesto a la renta corriente	3,365,923	3,222,631
Tasa efectiva	25%	25%

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2017, el capital social autorizado suscrito y pagado consiste en 6,239,911 (2016: 5,979,911) acciones de valor nominal US\$10 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a dividendos.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de noviembre del 2016, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US\$2,600,000 mediante capitalización de utilidades del año 2012, 2014, 2015, 2016 y apropiación de reserva de capital. El referido aumento fue aprobado fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2017.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital: Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción inicial de las NIIF: De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción inicial 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. El saldo acreedor solo podría ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio concluido, si las hubieren, utilizando en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañías.

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.

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	1,852,425	2,500,000
Dividendos declarados	9,881,626	14,500,000
Dividendos pagados	<u>(11,611,070)</u>	<u>(15,147,575)</u>
Dividendos por pagar	<u>122,981</u>	<u>1,852,425</u>

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

23. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de producto	472,687,202	446,106,260
Otros (incluye servicio de maquila)	<u>12,872,260</u>	<u>14,322,257</u>
	<u>485,559,462</u>	<u>460,428,517</u>

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la distribución y comercialización de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones, combustibles orgánicos y productos de limpieza.

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

El sistema de información de la gerencia de la Compañía está estructurado en función de las siguientes categorías:

Aceites y grasas: aceites comestibles, mantecas, margarinas.

HCP: jabones y productos de limpieza.

Oleoquímicos: combustibles orgánicos.

Comercialización de marcas de terceros: distribución y venta de Clorox.

Maquila: Encargo de producción de Clorox, y servicios de refinamiento de aceites para exportadoras de productos del mar, entre otros.

Otros: Incluye principalmente la venta de semillas y fibra de algodón.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas		
Mercado local	432,940,007	399,607,465
Mercado exterior	<u>52,619,455</u>	<u>60,821,052</u>
	<u>485,559,462</u>	<u>460,428,517</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>%</u>	<u>Ventas</u>	<u>Costo</u>	<u>Margen</u>
2017				
Aceites y grasas	72%	348,031,790	278,778,116	69,253,674
HCP	26%	128,196,446	89,153,342	39,043,104
Comercialización marcas de terceros	0%	179,341	179,452	(111)
Maquila	1%	5,133,178	3,858,559	1,274,619
Otros	1%	<u>3,866,770</u>	<u>691,132</u>	<u>3,175,638</u>
		<u>485,559,462</u>	<u>372,803,122</u>	<u>112,756,339</u>
2016				
Aceites y grasas	70%	320,984,671	254,304,547	66,680,124
HCP	27%	126,383,755	91,052,949	35,330,806
Comercialización marcas de terceros	1%	3,204,423	2,638,583	565,840
Maquila	1%	6,794,744	4,153,203	2,641,541
Otros	1%	<u>3,060,924</u>	<u>3,233,437</u>	<u>(172,513)</u>
		<u>460,428,517</u>	<u>355,382,719</u>	<u>105,045,798</u>

Lo anterior constituye la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Los activos, pasivos y gastos de la Compañía están destinados a atender la totalidad de la operación, por lo que los mismos no han sido revelados a nivel de segmento operativo.

LA FABRIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)**25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
<u>2017</u>			
Materias primas	316,028,962	-	316,028,962
Remuneraciones y beneficios sociales	21,164,935	26,939,709	48,104,644
Participación laboral	-	2,399,623	2,399,623
Jubilación patronal y desahucio	740,567	922,407	1,662,974
Impuestos y contribuciones	105,344	3,615,899	3,721,243
Depreciaciones	7,532,337	1,731,244	9,263,581
Gastos de mantenimiento	7,685,493	1,679,211	9,364,704
Insumos	524,730	1,105,284	1,630,014
Servicios varios	15,785,903	51,468,123	67,254,026
Honorarios profesionales	339,264	3,285,781	3,625,045
Seguros	2,046,355	1,655,667	3,702,022
Viajes y movilizaciones	90,325	1,137,589	1,227,914
Costo de materiales	758,907	243,093	1,002,000
	<u>372,803,122</u>	<u>96,183,630</u>	<u>468,986,752</u>
<u>2016</u>			
Materias primas	300,060,423	-	300,060,423
Remuneraciones y beneficios sociales	19,821,097	27,482,584	47,303,681
Participación laboral	1,301,533	1,012,400	2,313,933
Jubilación patronal y desahucio	1,029,031	1,412,615	2,441,646
Impuestos y contribuciones	41,946	2,410,170	2,452,116
Depreciaciones	7,668,685	1,744,296	9,412,981
Gastos de mantenimiento	6,366,070	1,706,780	8,072,850
Insumos	425,375	715,448	1,140,823
Servicios varios	15,727,508	46,377,748	62,105,256
Honorarios profesionales	267,472	2,484,777	2,752,249
Seguros	1,766,057	1,769,682	3,535,739
Viajes y movilizaciones	72,252	911,250	983,502
Costo de materiales	835,270	438,390	1,273,660
	<u>355,382,719</u>	<u>88,466,140</u>	<u>443,848,859</u>

LA FABRIL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

26. OTROS INGRESOS

Composición al 31 de diciembre

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recuperación de costos y gastos	2,502,972	2,564,199
Prestación de servicios	1,522,324	1,651,324
Recuperación de siniestros	1,153,403	1,483,443
Venta de activos	407,283	49,137
Otros	1,295,078	1,029,243
	<u>6,881,060</u>	<u>6,777,346</u>

27. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses devengados de préstamos recibidos	4,920,210	6,031,497
Intereses devengados en obligaciones financieras	4,180,358	3,186,094
Otros gastos bancarios	1,515,649	2,118,385
Interes ganados	(760,312)	(1,091,257)
	<u>9,855,905</u>	<u>10,244,719</u>

28. 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 ubicados 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. El 16 de marzo 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 DEL 2017 (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 era garantizar las operaciones de crédito que La Fabril S.A. mantenía 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 fue 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. Hasta el 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantuvo en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados y materias primas por US\$32,4 millones, los cuales garantizaban la línea de crédito aprobada por Towerbank International Inc. por US\$10 millones, y la cual fue íntegramente cancelada en el año 2017.

Fideicomiso Manageneración-Acciones: 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, 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 Manageneración S.A. ante lo cual, en diciembre del 2009, la Compañía y Manageneración S.A. presentaron una demanda ante el Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Manta contra la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí - Secretaria Nacional del Agua por el incumplimiento de los contratos del proyecto de Manageneración, cuya cuantía asciende a US\$34,8 millones.

El 11 de marzo del 2014, el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio de Manta emitió sentencia a favor de La Fabril S.A. y Manageneración S.A. y la demandada interpuso acción de nulidad de tal fallo ante la Corte Provincial de Portoviejo, la cual declaró la nulidad del procedimiento. Por lo tanto, debe sustanciarse el trámite arbitral ante el Centro de Mediación y Arbitrajes de la Cámara de Comercio de Manta. A la fecha de emisión de este informe la Administración se encuentra evaluando las acciones legales que le corresponden.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros: El 8 de agosto del 2011, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros, cuyo objeto es desarrollar un proceso de titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice a los clientes y distribuidores del segmento de “Distribuidor Exclusivo”, “Distribuidor Favorita”; y “Subdistribuidores” de la línea de aceites y grasas vegetales por un valor de US\$21,2 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad y con un plazo de duración de 5 años a partir de su primera colocación o el plazo necesario para pleno cumplimiento de su objeto.

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 más 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 más 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 calcularán sobre el capital insoluto.
- Para la serie D se reconocerá una tasa de interés anual y fija a 10%, la tasa de interés se calcularán sobre el capital insoluto.

El 14 de octubre del 2016, se efectuó la terminación y liquidación del fideicomiso de titularización Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura Futurfid S.A., una vez que se cumplió con todas las obligaciones de pago de todos los valores colocados, liquidado todos sus pasivos y habiendo restituido todos los derechos y recursos que conformen el patrimonio de propósito exclusivo del fideicomiso y lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.

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 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 S.A., 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% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.

LA FABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, la Compañía suscribió con el Banco Guayaquil S.A. 3 cartas de créditos Stand by por US\$2,249,000, 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. 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 Guayaquil S.A. para cubrir el 10% de la participación accionaria para futuros aumentos de capital.

Hidroalto el 11 de diciembre del 2012, firmó 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 período 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 período 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).

Contrato de envasado de productos: El 20 de junio del 2016, suscribió con Industrias Ales S.A. un contrato para "Envasado de productos" de vigencia de 1 año a partir de la fecha de suscripción. Debido a las afectaciones en la línea de producción como consecuencia del terremoto de abril del 2016, en dicho contrato la Compañía se comprometía a prestar los servicios de envasado y etiquetado de los productos de aceites, manteca y margarina entregados por Industrias Ales S.A.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados 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.

* * * *

Señores
PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Diego de Almagro N32-48 y Whympers
Edificio IBM, Piso PB
Casilla No. 17-21-1915
Ciudad

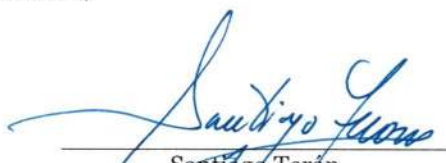
Quito, 7 de junio del 2018

De nuestra consideración:

En adición a lo mencionado en nuestra carta de fecha 7 de junio del 2018, relativa a los estados financieros de La Fabril S.A. al 31 de diciembre del 2017, confirmamos las siguientes informaciones y opiniones relacionadas con el cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores por el año terminado el 31 de diciembre del 2017:

1. Reconocemos la responsabilidad de la Administración sobre el cumplimiento por parte de La Fabril S.A. de las obligaciones establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores, en lo que fuere aplicable.
2. En cumplimiento de esa responsabilidad, según nuestro leal saber y entender confirmamos que hemos cumplido con dichas normas por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 y nuestras actividades se enmarcan en lo establecido en la Ley de Compañías.
3. Toda documentación y soportes de las obligaciones mencionadas, por el año terminado el 31 de diciembre del 2017 fueron puestas a su disposición y no existen incumplimientos a dichas obligaciones que no les hayan sido reveladas.
4. Confirmamos a ustedes que no hemos sido notificados por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros u otro organismo de control, en relación con incumplimientos o posibles incumplimientos de las obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y por la Junta de Regulación del Mercado de Valores, en lo que fuera aplicable.
5. El cumplimiento por parte de La Fabril S.A. de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las indicadas normativas, son responsabilidad de nuestra Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Atentamente,


Santiago Terán
Apoderado Especial


Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

EMISIÓN DE OBLIGACIONES

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, vigente al 31 de diciembre del 2017, las cuales la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
EMISIÓN DE OBLIGACIONES AÑO 2017			
Emisor:			
Clase, monto, plazo y unidad monetaria.-			
Clase	Monto	Plazo	Unidad Monetaria
I	10,000,000	1440 días	USD
J	10,000,000	1800 días	USD
	☒	☐	☐
Monto de cada obligación de cada serie:			
Sexta emisión			
i) Serie I: US\$10,000,000			
ii) Serie J: US\$10,000,000			
Obligaciones desmaterializadas con valores nominales múltiplos de US\$ 5,000			
Denominación de los títulos.-			
Obligaciones desmaterializadas estarán representados en anotaciones en			
	☒	☐	☐
Tasa de interés			
Clase I interés anual y fijo de 7.25%			
	☒	☐	☐
Clase J interés anual y fijo de 7.50%			
Forma de cálculo.-			
Serán calculado sobre una base comercial de 360 días			
	☒	☐	☐
Pago del capital e intereses.-			
Clase I, Amortización de capital semestral y pago de intereses trimestrales			
	☒	☐	☐
Clase J, Amortización de capital semestral y pago de intereses trimestrales			
Garantías.-			
Garantía general			
	☒	☐	☐
Mecanismo de colocación.-			
Las obligaciones serán colocadas mediante oferta bursátil			
	☒	☐	☐
Agente pagador.-			
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
	☒	☐	☐
Rescates anticipados.-			
No se contemplan rescates anticipados			
	☐	☐	☒
Agente estructurador.-			
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV			
	☒	☐	☐
Destino de los recursos a captar.-			
20% Reestructuración de pasivos 80% Financiar capital de trabajo			
	☒	☐	☐
Representante de obligacionistas.-			
Estudio Jurídico Pandzic & Asociados			
	☒	☐	☐

LA FABRIL S.A.

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
EMISION DE PAPEL COMERCIAL			
OCTAVO PAPEL COMERCIAL			
Emisor:			
Clase, monto, plazo y unidad monetaria.-			
Clase Monto Plazo Unidad Monetaria			
H 15,000.000 720 días USD			
Monto de cada obligación de cada serie:	☒	☐	☐
Papeles desmaterializados con valores nominales múltiples de US\$ 1,000			
Denominación de los títulos.-			
Por ser una emisión desmaterializada no cabe la emisión al portador	☒	☐	☐
Tasa de interés			
Cero cupón	☒	☐	☐
Forma de cálculo.-			
Serán calculado sobre una base comercial de 359 días	☒	☐	☐
Pago del capital e intereses.-			
Pago de capital al vencimiento	☒	☐	☐
Garantías.-			
Garantía general	☒	☐	☐
Mecanismo de colocación.-			
Las obligaciones serán colocadas mediante oferta bursátil	☒	☐	☐
Agente pagador.-			
DECEVALE S.A.	☒	☐	☐
Rescates anticipados.-			
No se contemplan rescates anticipados	☐	☐	☒
Agente estructurador.-			
Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV	☒	☐	☐
Destino de los recursos a captar.-			
100% capital de trabajo	☒	☐	☐
Representante de obligacionistas.-			
Estudio Juridico Pandzie & Asociados	☒	☐	☐


Santiago Terán Dammer
Apoderado Especial
La Fabril S.A.

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EMISION DE OBLIGACIONES

Sexta emisión de obligaciones

Destino de los recursos según prospecto

Los fondos obtenidos de la colocación de las obligaciones serán destinados para 20% Reestructuración de pasivos y 80% capital de trabajo

Colocación de los recursos según registros de la Compañía (capital de trabajo y estructuración de pasivos)

I. Emisión USD

US\$

Obligaciones financieras

Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0151869	125,092.00
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0189897	41,468.19
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0151869	146,833.99
Banco Internacional S.A.	Abono op. 700306272	43,855.76
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0189897	242,240.63
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0163930	99,741.19
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0189897	186,265.63
Banco Pichincha C.A.	Abono op. 1995396	64,716.75
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 189897	303,697.12
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Abono op. 10100390608000	83,333.33
Corporación Financiera Nacional	Abono op. 0040001389	84,539.36
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 151869	131,782.79
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 146513	43,685.97
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 146513	233,943.90
Banco Bolivariano S.A.	Abono op. 700307382	28,387.90
Banco Bolivariano S.A.	Abono op. 11100004356	41,666.67
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Abono op. 10100411903000	96,724.73
Corporación Financiera Nacional	Abono op. 0040001389	759,701.46
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 163930	64,558.56
Banco Internacional S.A.	Abono op. 700306272	123,734.34
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0104346	69,390.28
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 189897	233,747.14
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Abono op. 10100390608000	284,675.83
Banco Pichincha C.A.	Abono op. 01995396	124,761.85
Banco Guayaquil S.A.	Abono op. 0189897	235,045.00

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Capital de trabajo

Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	601,112.00
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	Compra materia prima	378,550.45
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	668,340.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	1,000,000.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	668,340.00
Cargill International S.A.	Compra materia prima exterior	2,971,817.58
Operaciones y Negocios S.A.	Compra materia prima	57,945.58
Operaciones y Negocios S.A.	Compra materia prima	15,887.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	766,059.00
Extractora Natural del Ecuador	Compra materia prima	500,000.00
Extractora Natural del Ecuador	Compra materia prima	500,000.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	773,506.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	500,000.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	500,000.00
Operaciones y Negocios S.A.	Compra materia prima	60,494.51
Cargill International S.A.	Compra materia prima exterior	2,100,000.00
Operaciones y Negocios S.A.	Compra materia prima	40,772.84
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra materia prima	923,586.00
Cargill International S.A.	Compra materia prima exterior	2,100,000.00

	1/1/2017	31/12/2017	Variación
Inventarios	53,180,365	59,967,574	6,787,209
Activos Fijos	95,067,112	92,067,421	(2,999,691)
		Total	<u>19,020,001</u>

EMISION DE PAPEL COMERCIAL

Octava emisión de papel comercial

Destino de los recursos según prospecto

Los fondos obtenidos de la colocación de las obligaciones serán destinados 100% para capital de trabajo

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

Colocación de los recursos según registros de la Compañía (capital de trabajo y sustitución de pasivos)

Capital de trabajo

Banco Guayaquil S.A.		800,000.00
Banco de la Producción S.A. Produbanco	Transferencia	
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra de aceite de palma	807,186.00
Clorox del Ecuador S.A.	Pagos facturas	390,453.39
Agroinpla S.A.	Pagos facturas materia prima	185,709.49
Oleodavila S.A.	Pagos facturas materia prima	29,846.12
Palmar de los esteros EMA S.A. PALESEMA	Pagos facturas materia prima	170,856.57
Empremar S.A.	Pagos facturas materia prima	1,305,248.62
Extractora Novapalm S.A.	Pagos facturas materia prima	20,072.57
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra de aceite de palma	1,000,000.00
Empremar S.A.	Pagos facturas materia prima	399,000.00
Seguros Equinoccial S.A.	Pagos factura poliza	481,342.70
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Pagos facturas materia prima	601,112.00
Vinmar Internacional Ltd.	Pagos facturas materia prima	118,125.00
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Compra de aceite de palma	500,000.00
CGL Alemania	Pagos facturas materia prima	5,250,000.00
CGL Alemania	Pagos facturas materia prima	47,449.92
Cargill International S.A.	Pagos facturas materia prima	2,625,000.00
Remar S.A.	Pagos facturas servicio aduanero	137,861.53

	1/1/2017	31/12/2017	Variación
Inventarios	53,180,365	59,967,574	6,787,209
Activos Fijos	95,067,112	92,067,421	(2,999,691)
Total			<u>14,869,264</u>


Santiago Terán Dammer
Apoderado Especial
La Fabril S.A.

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS
INTERESES DE LA EMISION DE OBLIGACIONES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EMISION DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTORICO)

Tipo de papel	Monto emitido	Monto colocado vigente según registros contables	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31/12/2017
IV Emisión de obligaciones	15,000,000.00	4,759,088	27-nov-13	27-nov-19	27-nov-19	34	36,230
V Emisión de obligaciones	20,000,000.00	14,800,000	20-ene-16	24-nov-26	24-nov-26	37	124,884
VI Emisión de obligaciones	20,000,000.00	17,750,000	11-may-17	11-may-22	11-may-22	50	182,346
		<u>37,309,088</u>			Cálculo según prospecto de oferta pública		<u>307,230</u>
					Según registros contables (1)		<u>307,230</u>

(1) Valor registrado en el rubro "emisión obligaciones" al 31 de diciembre de 2017.

EMISION DE PAPEL COMERCIAL (RESUMEN HISTORICO)

Tipo de papel	Monto emitido	Monto colocado vigente según registros contables	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Fecha de pago del último cupón	Días provisionados (promedio)	Interés por pagar al 31/12/2017
VI Papel Comercial	15,000,000.00	-	25-jun-15	22-may-17	Es cero cupón	0	-
VII Papel Comercial	15,000,000.00	14,999,100	16-mar-16	26-feb-18	Es cero cupón	15	87,641
VIII Papel Comercial	15,000,000.00	15,000,000	13-jun-17	24-abr-19	Es cero cupón	18	230,489
		<u>29,999,100</u>			Cálculo según prospecto de oferta pública		<u>230,489</u>
					Según registros contables (1)		<u>230,489</u>

(1) Valor registrado en el rubro "emisión obligaciones" al 31 de diciembre de 2017


Santiago Terán Dammer
Apoderado Especial
La Fabril S.A.

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EMISION DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Resguardo (1a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (1).

Activos Corrientes	158,966,270
Pasivos Corrientes	128,460,726
Resultado	1.24

Resguardo (1b) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1).

Activos Corrientes	264,907,783
Pasivos Corrientes	178,980,207
Resultado	1.48

Resguardo (2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
La empresa no tuvo obligaciones en mora, por lo que si repartió dividendos

Resguardo (3) Mantendrá la relación de activos libres de gravámen sobre el monto nominal de la emisión en circulación de al menos el 1,25.

Activos totales	312,505,290
(-) Activos entregados en garantía	(162,959,011)
Activos entregados en Garantía	149,546,279
Total Activos libres de gravamen	67,845,907
Obligaciones no redimidas	45%

Saldo de obligaciones no redimidas sobre activos libres de gravamen

Excedente	81,700,372
Monto Obligaciones	67,845,907
Resultado	1.20

Resguardo (4) La Compañía mantendrá el índice máximo de apalancamiento (pasivo total/sobre patrimonio total) que anualmente resuelva el Directorio de la

Compañía.	211,659,029
Pasivo Total	100,846,264
Patrimonio total	2.10
Resultado	


Santiago Ferán Dammert
Apoderado Especial
La Fabril S.A.

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EMISION DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Transacciones y Saldos con Relacionadas

A continuación se detallan las principales transacciones y saldos con relacionadas, vigentes y ejecutadas al 31 de diciembre del 2017, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financiero al 31 de diciembre del 2017:

a) Transacciones y Saldos con Relacionadas

	2017	2016
<u>Venta de productos y/o servicios</u>		
La Fabril USA	3,214,983	1,922,936
Gondi S.A.	-	41
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	121,225	131,558
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	263,536	458,763
Otros	151,752	330,823
	<u>3,751,496</u>	<u>2,844,121</u>
 <u>Compras de inventario</u>		
Gondi S.A.	-	207,516
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	16,049,340	10,054,202
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	83,202,195	71,167,141
Otros	2,015,743	3,601,037
	<u>101,267,278</u>	<u>85,029,896</u>
 <u>Créditos otorgados</u>		
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	-	3,306,080
Compañía de transporte pesado Virgen de Monserrate S.A.	-	40,000
	<u>-</u>	<u>3,346,080</u>
 <u>Créditos recibidos</u>		
Banco Latinoamericano del Comercio Exterior S.A.	-	10,000,000
Banisi S.A.	2,000,000	1,000,000
BBP Bank S.A.	3,000,000	2,000,000
	<u>5,000,000</u>	<u>13,000,000</u>

b) Saldos con Relacionadas

	<u>Relación</u>	2017	2016
<u>Documentos y cuentas por cobrar corto plazo</u>			
La Fabril USA (2)	Administración común	1,480,589	1,672,041
Agrícola El Naranjo S.A. (3)	Administración común	4,616,129	4,924,387
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A. (4)	Administración común	1,758,763	2,120,881
Energy & Palma EnergyPalma S.A. (6)	Administración común	3,719,660	3,188,808
Forestal Cabo Pasado S.A. (7)	Administración común	2,312,501	2,443,665
Compañía de transportes pesado Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	75,860	8,445
Otros menores	Administración común	5,398,835	1,088,548
		<u>19,362,336</u>	<u>15,446,775</u>
 <u>Documentos y cuentas por cobrar largo plazo</u>			
Manageneración S.A. (8)	Administración común	7,165,776	8,750,017
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A. (4)	Administración común	-	1,083,333
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	Administración común	341,146	341,146
Penedes LLC (9)	Administración común	1,563,919	2,907,817
Agrícola El Naranjo S.A.	Administración común	243,844	123,867
Bluegrass Holding S.A. (9)	Administración común	-	454,000
Compañía de transportes pesado Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	228,160	787,130
Otros menores	Administración común	257,661	56,504
		<u>9,800,507</u>	<u>14,503,814</u>

LA FABRIL S.A.
CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

EMISION DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL

Documentos y cuentas por pagar			
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Administración común	122,981	1,852,425
Extratora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	Administración común	2,417,191	1,606,316
Compañía de transportes pesado Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	85,842	25,553
Energy & Palma Energypalma S.A.	Administración común	115,785	150,012
Otros menores	Administración común	1,160,634	1,826
		<u>3,902,433</u>	<u>3,636,132</u>


Santiago Terán Danimer
Apoderado Especial
La Fabril S.A.