LA FABRIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 2,317 y 2,191 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.

2.2 Moneda funcional

Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación

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

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este

tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

2.4 Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo de los inventarios se asigna utilizando el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades, planta y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

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

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo

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

2.5.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, terrenos son presentados a sus valores revaluados menos cualquier importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia por un perito independiente

debidamente calificado, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

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

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

2.5.4 Método de depreciación y vidas útiles

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

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

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

2.5.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada mediante la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.
En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a resultados acumulados.

2.6 Propiedades de inversión

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

2.7 Activos intangibles de vida útil indefinida

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

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

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

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

2.9 Costos por préstamos

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

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

2.10 Impuestos

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

2.10.1 Impuesto corriente

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

2.10.2 Impuestos diferidos

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

disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos

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

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

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

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

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

2.11.2 Participación a trabajadores

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

2.12 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y por pagar (excepto el

impuesto a la renta) y préstamos (corriente y largo plazo). Las políticas contables para su reconocimiento y medición se describen a continuación:

2.12.1 Activos financieros

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

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

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) 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.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una bsae colectiva. Entre la evidencia objetiva que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de la cartera, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así como cambios observables en las

condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultado del período.

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

2.12.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.12.1.2 Cuentas por cobrar

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

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

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

2.12.2 Pasivos financieros

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

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

La Compañía dará de baja en cuentas de pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.12.2.1 Préstamos

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

2.12.2.1 Cuentas por pagar

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

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

2.13 Reconocimiento de ingresos

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

2.13.1 ***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.

2.13.2 ***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.

2.14 Costos y Gastos

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

2.15 Compensación de saldos y transacciones

Como norma 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 resultados.

2.16 Estimaciones contables

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

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

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

Durante el año 2014, la Administración de la Compañía ha aplicado una serie de normas o interpretaciones nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014.

Modificaciones a la NIC 32 la compensación de activos financieros y pasivos financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de activos financieros y pasivos financieros por primera vez en el año en curso. Las modificaciones a la NIC 32 clarifican los requisitos relativos a la compensación de los activos financieros y pasivos financieros. En concreto las enmiendas aclaran el significado de "actualmente tiene un derecho exigible legal de compensarlos" y "realización simultánea y liquidación".

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. A medida que la Compañía no tiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en la revelación o en el importe reconocido en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Información a revelar el importe recuperable de los activos no financieros, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones de la NIC 36 eliminaron el requisito de revelar el importe recuperable de una unidad generadora de efectivo (UGE) para que el goodwill o activos intangibles con vida útil indefinida cuando se ha producido algún deterioro o reversión del deterioro de la UGE relacionada. Por otra parte, las

enmiendas introducen requisitos de información adicionales aplicables a cuando la cantidad de un activo o un UGE es medida a valor razonable menos los costos de disposición. Esta nueva revelación incluye la jerarquía de valor razonable, principales supuestos y las técnicas de valoración utilizados que están en línea con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto material en la revelación de los estados financieros de la Compañía.

CINIIF 21: Gravámenes

La Compañía ha aplicado la CINIIF 21 Gravámenes por primera vez en el año en curso. La CINIIF 21 da lineamiento en cuanto a cuándo debería ser reconocido un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno. La interpretación indica la definición de impuesto y especifica que el evento obligación que dan lugar a la responsabilidad es la actividad que provoca el pago de la tasa, como lo indica la legislación.

La interpretación proporciona una guía sobre cómo debe ser contabilizado, en particular, se aclara que ni compulsión económica ni la continuidad de las actividades de elaboración de estados financieros implica que la entidad tiene una obligación presente para pagar un impuesto que se desencadena por que opera en un período futuro.

CINIIF 21 se ha aplicado de forma retroactiva. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto significativo sobre la revelación o en el importe reconocido en los estados financieros de la Compañía.

2.18 Normas nuevas revisadas y emitidas pero aún no efectivas

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Enmiendas a la NIC 36 y NIC 38	Enmiendas para aclarar los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016

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

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	6,336	6,876
Inversiones temporales	5,783	1,446
Total	12,119	8,322

Al 31 de diciembre del 2014, inversiones temporales representa overnight en instituciones financieras locales con vencimientos en enero 5 del 2015 y generan intereses entre el 1.25% y 3%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 19	51,790	43,801
Clientes	39,118	37,943
Funcionarios y empleados	4,779	4,742
Fideicomisos, nota 23	1,823	1,976
Anticipos a proveedores	1,306	967
Deudores varios	737	577
Provisión para cuentas incobrables	(1,262)	(1,296)
Total	98,291	88,710
Clasificación:		
Corriente	61,496	61,174
No corriente	36,795	27,536
Total	98,291	88,710

Al 31 de diciembre del 2014, clientes representa créditos por venta de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones y productos de limpieza, los cuales tienen vencimientos promedios de 30 a 60 días y no generan intereses. Los saldos por cobrar a clientes tienen los siguientes vencimientos:

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer	33,809	26,696
Vencidos:		
Hasta 30 días	3,712	9,412
31 a 60 días	148	460
61 a 90 días	160	215
91 a 180 días	150	142
Más de 181	1,139	1,018
Total	39,118	37,943

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

Durante el año 2014, la Compañía capitalizó anticipos a proveedores por US$1.9 millones con cargo a propiedades, planta y equipos - obras en curso; principamente por la adquisición de máquina envasadora de margarina y componentes para líneas de producción de aceite por US$1 millón.

5. INVENTARIOS

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	29,631	15,922
Productos semielaborados y terminados	19,685	20,448
Materiales y repuestos	13,352	10,301
Envases y empaques	5,271	3,932
Inventario en tránsito	11	13,918
Total	67,950	64,521

Al 31 de diciembre del 2014:

- Materias primas incluyen principalmente 11,218 toneladas de soya importada cruda por US$11.7 millones, 9,695 toneladas de aceite de palma cruda por US$7.8 millones, 3,460 toneladas de aceite de palmiste crudo por US$3.4 millones y 2,472 toneladas de aceite de girasol crudo por US$3.1 millones.

- Productos semielaborados y terminados representa productos derivados de aceites y grasas por US$15.8 millones e higiene y cuidado personal por US$3.9 millones.

- Materiales y repuestos incluyen principalmente insumos, aditivos y material químico a ser utilizado en el proceso productivo por US$7.2 millones y repuestos que serán utilizados en los mantenimientos de las maquinarias por US$3.9 millones.

- Materia prima por US$24.7 millones han sido pignoradas para garantizar préstamos con bancos locales, ver nota 20. Adicionalmente, la Compañía ha otorgado en garantía productos terminados y semielaborados por US$19.7 millones a Fideicomiso La Fabril, ver nota 23.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	157,743	140,340
Depreciación acumulada	(54,852)	(47,759)
Total	102,891	92,581

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Clasificación :		
Terrenos	16,752	12,828
Edificios e instalaciones	21,515	21,621
Maquinarias	52,090	30,698
Muebles y equipos	2,347	1,971
Vehículos	3,055	3,206
Obras en curso	7,132	22,257
Total	102,891	92,581

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias	Muebles y equipos	Vehículos	Obras en curso	Total
	(en miles U.S. dólares)						
Costo o valuación:							
Enero 1, 2013	14,061	35,528	53,917	3,824	2,244	9,027	118,601
Adquisiciones		65	1,382	715	2,689	23,769	28,620
Ventas y bajas	(1,233)		(219)	(298)	(145)		(1,895)
Activaciones		1,564	3,957	32		(5,553)	
Transferencia, nota 7						(4,986)	(4,986)
Diciembre 31, 2013	12,828	37,157	59,037	4,273	4,788	22,257	140,340
Adquisiciones	3,949	213	1,874	1,055	653	9,376	17,120
Activaciones		2,042	23,465			(25,507)	
Ventas y bajas	(25)		(167)	(151)	(380)	(73)	(796)
Transferencia, nota 7						1,079	1,079
Diciembre 31, 2014	16,752	39,412	84,209	5,177	5,061	7,132	157,743

Al 31 de diciembre de 2014, adquisiciones incluye principalmente compra de terreno con una extensión de 25,600 m2 ubicado en el cantón Montecristi por US$3.2 millones, desembolsos por proyecto de ampliación de planta de fraccionamiento de aceites y grasas por US$533,050, construcción de la línea 2 de interestificación enzimática e hidrogenación por US$1.2 millones y adquisición e instalación de generadores de vapor para proceso de producción de envases por US$1 millones.

Durante el 2014, la Compañía activó principalmente los proyectos correspondientes a planta de fraccionamiento de aceites y grasas por US$8.9 millones, planta de interestificación enzimática e hidrogenación por US$9 millones y adquisición e instalación de generadores de vapor por US$2.5 millones.

	Edificios e instalaciones	Maquinarias	Muebles y equipos	Vehículos	Total
	(en miles de U.S. dólares)				
Depreciación:					
Enero 1, 2013	(13,221)	(25,266)	(1,987)	(1,155)	(41,629)
Depreciación	(2,315)	(3,095)	(600)	(435)	(6,445)
Ventas y bajas	_____	22	286	7	315
Diciembre 31, 2013	(15,536)	(28,339)	(2,301)	(1,583)	(47,759)
Depreciación	(2,361)	(3,811)	(661)	(613)	(7,446)
Ventas y bajas	_____	31	132	190	353
Diciembre 31, 2013	(17,897)	(32,119)	(2,830)	(2,006)	(54,852)

6.1 Terrenos registrados al valor razonable - Al 31 de diciembre del 2014, el valor razonable de los terrenos corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

En caso que los terrenos de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos	8,173	4,249

6.2 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos, edificios, maquinarias, equipos e instalaciones por un valor en libros de US$51.1 millones, ver nota 20. 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 2014 asciende a US$2.3 millones. Los riesgos, beneficios y el control sobre el inmueble no han sido transferidos al Fideicomiso, razón por la cual, este inmueble se incluye en el saldo de propiedades, planta y equipos.

7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios e instalaciones	5,128	5,950
Terrenos	1,193	1,441
Otros	99	293
Total	6,420	7,684

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

	Edificios e instalaciones	Terrenos	Otros	Total
		(en miles U.S. dólares)		
Enero 1, 2013	2,795		293	3,088
Transferencia de propiedad, planta y equipos, ver nota 6	3,155	1,831		4,986
Ventas	_____	(390)	___	(390)
Diciembre 31, 2013	5,950	1,441	293	7,684
Transferencia, ver nota 6	(822)	(248)	(9)	(1,079)
Ventas	_____	_____	(185)	(185)
Diciembre 31, 2014	5,128	1,193	99	6,420

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y maquinaria por un valor en libros de US$2.6 millones para garantizar obligaciones con institución financiera local, ver nota 20.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2014, activos intangibles representa el costo de las marcas comerciales: "La Favorita", "Criollo", "Marva", "Hojaldrina", "Achiote", "Favorita Vida", "B&C" y "Perla", adquiridas en el año 2003, revaluadas en el año 2007 y "Ninacuro" adquirida en el año 2013.

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

9. PRÉSTAMOS

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos bancarios **(1)**	61,880	46,335
Emisión de obligaciones y papeles comerciales **(2)**	46,983	39,026
Titularización de flujos futuros, nota 23	8,900	13,325
Intereses por pagar	906	996
Total	118,669	99,682
Clasificación:		
Corriente	73,638	73,008
No corriente **(3)**	45,031	26,674
Total	118,669	99,682

(1) Un detalle de préstamos bancarios suscritos con instituciones financieras locales es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2019 y tasa de interés del 7.50% a 8.50% (2013 - vencimientos hasta el año 2019 y tasa de interés del 7.50% al 8.95%)	24,780	10,739
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2018 y tasa de interés del 8% al 8.50% (2013 - vencimientos hasta el año 2017 y tasa de interés del 7.5% al 8.50%)	17,400	8,518
Préstamos con vencimientos de 150 a 210 días, con tasa de interés del 7.50% al 7.75% anual (2013 - vencimientos en 180 días plazo y tasa de interés del 6.75% al 8.50% anual)	15,200	26,911
Préstamo con vencimiento a 90 días y tasa de interés del 7.50% anual (2013 - tasa de interés efectiva del 8% anual)	4,500	167
Total	61,880	46,335

Al 31 de diciembre del 2014, préstamos bancarios incluye obligación por US$11.3 millones con Corporación Financiera Nacional - CFN con vencimiento en septiembre del 2019. Durante el período de vigencia de este préstamo, la Compañía se compromete a mantener índices de relación patrimonio sobre activos totales de mínimo el 20% y mantener una cobertura de garantía mínima del 125% en relación al monto de la operación de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014, los índices detallados en el párrafo anterior han sido cumplidos por la Compañía.

(2) Emisión de obligaciones y papeles comerciales representa lo siguiente:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones:		
Cuarta emisión de obligaciones con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2019 e interés anual del 7.50% al 8% (2013 - vencimientos hasta agosto del 2014 e interés anual del 7.5% al 8%)	12,733	8,798
Tercera emisión de obligaciones con vencimientos trimestrales hasta enero del 2014 e interés anual del 7.74% al 7.99%.		216
Papel comercial:		
Quinta emisión de papel comercial con vencimientos hasta noviembre del 2015 y se negocian la tasa de descuento en el mercado bursátil	24,523	
Cuarta emisión de papel comercial con vencimientos hasta junio del 2015 y se negocian la tasa de descuento en el mercado bursátil (2013 - vencimientos hasta agosto del 2014)	9,727	10,000
Tercera emisión de papel comercial con vencimientos hasta junio del 2013 e interés anual del 5% al 6%.	_____	20,012
Total	46,983	39,026

(3) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los préstamos no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

	… Diciembre 31…	
Años	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
2015		10,447
2016	18,115	9,777
2017 al 2019	26,916	6,450
Total	45,031	26,674

No hay activos específicos entregados como garantía de la deuda por emisión de obligaciones y papel comercial, sin embargo, el monto de las emisiones no podrán exceder del 80% del total de activos no comprometidos. La Compañía está obligada a mantener un límite de endeudamiento frente a los pasivos con costo de hasta 2.5 veces el patrimonio, mantener semestralmente un indicador de promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 1 y una relación de activos convertibles en efectivo sobre pasivos exigibles igual o superior a 1.

Al 31 de diciembre de 2014, los índices detallados en el párrafo anterior han sido cumplidos por la Compañía. Adicionalmente, obligaciones por un valor nominal de US$12.7 millones se encuentran vigentes en el mercado de valores ecuatoriano a la fecha antes indicada.

10. CUENTAS POR PAGAR

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	35,561	45,596
Proveedores locales:		
Terceros	20,535	19,685
Compañias relacionadas, nota 19	5,535	1,171
Anticipos de clientes	1,451	961
Otros	579	1,046
Total	63,661	68,459

Al 31 de diciembre del 2014:

- ***Proveedores del exterior*** **-** Incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya y girasol por US$31.6 millones, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 120 días.

- ***Proveedores locales*** **-** Incluye principalmente saldos en compras de materias primas e insumos por US$9.5 millones aproximadamente, los cuales tienen vencimientos de 30 a 45 días y no devengan intereses. La Compañía mantiene letras de cambio por US$866,000 emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste, con vencimientos hasta 60 días promedio y no devengan intereses.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corrientes:		
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	11,665	9,439
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	4,325	5,214
Reintegro de impuestos	22	22
Total	16,012	14,675

Al 31 de diciembre del 2014, retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas - ISD, representan crédito tributario que será recuperado mediante compensación con el impuesto a la renta de ejercicios futuros o recuperados mediante reclamos al Servicio de Rentas Internas - SRI.

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	1,796	2,121
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	401	345
Impuesto al valor agregado - IVA	647	271
Retenciones en la fuente del IVA	183	173
Total	3,027	2,910

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto a la renta, según estados financieros	20,839	14,265
Ganancia actuarial	701	
Impuesto a la renta diferido	135	
Deducciones especiales (discapacitados y nuevos trabajadores)		(10)
Ingresos exentos de impuestos	(175)	(84)
Participación a trabajadores proveniente del ingreso exento	23	9
Gastos incurridos en la generación de ingresos Exentos	21	24
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	3,873	8,845
Utilidad gravable	25,417	23,049
Efecto impositivo por:		
Impuesto a la tasa nominal del 12%	360	
Impuesto a la tasa nominal del 22%	4,932	5,071
Impuesto a la renta corriente y reconocido en los Resultados	5,292	5,071

El impuesto a la renta corriente fue determinado considerando la tasa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución por US$22.4 millones y del 12% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US$3 millones.

El movimiento del crédito tributario por impuesto a la renta, es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio de año	14,653	12,731
Retenciones en la fuente del año	3,183	2,843
Impuesto a la salida de divisas	4,996	4,243
Impuesto a la renta causado	(5,292)	(5,071)
Castigos y ajustes	(826)	
Recuperación de reclamos	(724)	(93)
Saldos al final de año	15,990	14,653

11.3 ***Impuesto a la renta diferido*** - Al 31 de diciembre del 2014, activo por impuesto a la renta diferido comprende diferencias temporarias originadas en la provisión de cuentas incobrables y jubilación patronal. Durante el 2014, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio US$135,192 como consecuencia de actualización de diferencias temporarias.

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

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

- Los gastos por concepto de promoción o publicidad serán deducibles hasta un máximo del 4% del total de ingresos gravados del contribuyente, excepto micro y pequeñas empresas y otras excepciones establecidas en el Reglamento. No se considerarán deducibles los gastos de promoción y publicidad en alimentos hiperprocesados. El criterio para definir tal calidad la establecerá la autoridad sanitaria competente.

- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Reglamento, únicamente en los siguientes casos:

    - Pérdidas por deterioro del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
    - Depreciación correspondiente a valor activado por desmantelamiento.
    - Deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
    - Provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.

- Gastos estimados para la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta.
- Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria.

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impueto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Codigo de la Producción.

11.5 Actas de determinación fiscal:

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2006 al 2009 por US$3.8 millones, los cuales no incluyen recargos, intereses y otros; las cuales fueron impugnadas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía considera que tales cargos son improcedentes y es posible obtener resultados favorables en los procesos judiciales.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Este estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de aprobación de los estados financieros, este estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	3,825	2,525
Beneficios sociales	2,595	2,168
Total	6,420	4,693

Participación a trabajadores - Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,525	1,956
Provisión	3,825	2,525
Pagos	(2,525)	(1,956)
Saldos al final del año	3,825	2,525

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	11,177	9,832
Bonificación por desahucio	2,721	2,318
Total	13,898	12,150

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

Los movimientos en la provisión de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	9,832	8,395
Costo del servicio del período corriente	1,533	1,558
Costo por intereses	432	380
Ganancia actuarial	(620)	(501)
Saldos al final del año	11,177	9,832

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

Los movimientos en la provisión de la obligación de bonificación por desahucio fueron como siguen:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,318	1,922
Costo del servicio del período corriente	379	384
Costo por intereses	105	90
Ganancia actuarial	(81)	(78)
Saldos al final del año	2,721	2,318

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de incremento salarial esperada aumenta en un 1.17% y la tasa de conmutación actuarial disminuye en 1.15%, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US$2.2 millones.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hicieron cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.
Las principales presunciones usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento o de conmutación actuarial	4	4
Tasa esperada de incremento salarial	4.5	4.5

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2014, el capital social autorizado suscrito y pagado consiste en 5,679,910 acciones de US$10 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a dividendos.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre del 2014, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US$3 millones mediante capitalización de utilidades del año 2013. El referido aumento fue aprobado fue inscrito en el Registro Mercantil el 9 de diciembre del 2014.

15.2 Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Revalorización de terrenos y marcas comerciales	14,419	14,419
Legal	6,900	5,963
Capital	2,898	2,898
Facultativa	48	48
Total	24,265	23,328

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

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

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

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

15.3 Resultados acumulados

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	30,630	25,935
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(5,676)	(5,676)
Total	24,954	20,259

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere

15.4 Dividendos pagados - En el mes de junio del 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos por US$7.8 millones correspondiente a resultados de los años 2006 al 2013. Entre los meses de junio y octubre del 2014, la Compañía desembolsó US$2.5 millones y cedió a accionista derechos de cobro sobre cuentas por cobrar a Partes relacionadas por US$4.7 millones, como abono a los dividendos antes mencionados.

15.5 Ganancia por acción

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Resultado integral	16,383,083	9,368,349
Número de acciones ordinarias	5,679,910	5,383,429
Utilidad básica por acción	3.03	1.74

16. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañìa tiene el esquema de unidades de comercialización y no de producción, por lo tanto se dispone de información por segmento de las ventas y margen por cada segmento, y no se cuenta con información para activos y pasivos. El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos y margen bruto de la Compañía por el año 2014:

16.1 Ingresos y utilidades por segmentos

	Ingresos por segmentos		Margen bruto por segmentos	
	2014	2013	2014	2013
	(en miles de U.S. Dólares)			
Aceites y grasas	337,805	369,677	74,089	67,213
Higiene y cuidado personal	107,560	95,525	29,992	28,173
Otros	9,733	8,605	4,692	3,355
Total	455,098	473,807	108,773	98,741

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas:		
Mercado local	383,540	353,145
Mercado exterior	71,558	120,662
Total	455,098	473,807

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	2014	2013
	(en miles de U.S dólares)	
Costo de ventas	346,325	375,066
Gastos de administración y ventas	77,230	75,222
Total	423,555	450,288

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

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario reconocido en resultados	302,858	335,943
Sueldos y beneficios a trabajadores	41,992	36,857
Gasto de distribución	15,739	17,892
Consumos de combustible, lubricantes y mantenimiento	12,826	12,385
Publicidad	12,674	9,433
Depreciación y amortización	7,446	6,444
Servicio de consultoría, honorarios, seguridad	5,339	3,748
Servicios básicos	5,205	4,527
Seguros	2,660	1,714
Provisión de cuenta por cobrar a compañía relacionada, nota 21	1,767	3,836
Castigo de inversión en subsidiaria		2,700
Otros menores a US$500,000	15,049	14,809
Total	423,555	450,288

Sueldos y beneficios a los trabajadores **-** Un detalle de gastos por beneficios a trabajadores es como sigue:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldo y salarios	25,894	23,463
Aportes al IESS	5,580	5,010
Beneficios sociales	4,490	3,998
Participación a trabajadores	3,825	2,517
Beneficios definidos	2,203	1,869
Total	41,992	36,857

18. GASTOS FINANCIEROS

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por transacciones financieras:		
Préstamos bancarios	4,686	4,044
Impuesto de Salida de Divisas – ISD	2,042	1,954
Emisión de obligaciones y papel comercial	2,927	1,704
Titularizacion de flujos futuros	828	1,105
Otros	1,231	1,226
Total de gastos por intereses para pasivos financieros al costo amortizado	11,714	10,033
Menos: importes incluidos en el costo de los activos Calificados	(1,010)	(779)
Total	10,704	9,254

19. SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Comerciales: **(1)**		
Gondi S.A.	9,027	3,816
Carlos Esteban González-Artigas Díaz	1,461	
Agrícola El Naranjo S.A.	2,412	1,652
La Fabril USA	2,097	2,386
Energy & Palma Energypalma S.A.	661	1,302
Otros	10	7,109
Subtotal	15,668	16,265
Cuenta por cobrar a largo plazo:		
Manageneración S.A. **(4)**	12,074	13,712
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A. **(5)**	8,572	7,852
Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC **(3)**	5,302	4,583
BEH Holdings **(2) y (3)**	4,753	
Energy & Palma Energypalma S.A. **(6)**	3,747	189
Penedes L.L.C. **(3)**	1,140	
Otros	534	1,200
Subtotal	36,122	27,536
Total	51,790	43,801

(1) Cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas representan créditos concedidos a entidades cuya actividad está relacionada con el giro de negocio de la Compañía, los cuales no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

(2) BEH Holdings, representan préstamos para la adquisición de acciones de compañías relacionadas dedicadas a la siembra y cultivo de fruta de palma, las cuales serán recuperables en un período mayor a 12 meses y no devengan intereses.

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

- Cesión de derechos de cobro poseídos por la compañía Agrícola Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC a BEH Holding L.L.C. (antes llamada Bluegrass Energy Holding L.L.C.) por US$768,878, Bluegrass Holding S.A. por US$62,616 y Penedes L.L.C. por US$1.1 millones, a favor de la Compañía.

- Este saldo será cancelado en un plazo de 10 años e intereses anuales correspondiente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, incluyendo 2 años de gracia. En el mes de diciembre del 2014, las partes acordaron extender por 12 meses adicionales el periodo de gracia.

(4) Al 31 de diciembre del 2014, representa valores cancelados a proveedores e instituciones financieras a nombre de Manageneración S. A., esta cuenta no genera interés y no tiene vencimiento establecido, nota 21.

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

Durante el 2014, la Compañía reconoció en los resultados del ejercicio provisión por deterioro de cuenta por cobrar a Manageneración S.A. por US$1.8 millones, ver nota 17.

(5) Incluye principalmente créditos concedidos en el año 2012, los cuales tienen vencimientos mensuales hasta junio del 2016 y devengan intereses del 8% anual pagaderos a partir del segundo año. Debido a que el sector palmicultor durante el año 2014 y a la fecha de aprobación de los estados financieros se encuentra afectado con bajos niveles de producción y extracción causado por la enfermedad denominada producción de cogollo (PC), las partes acordaron no generar el cobro de intereses durante el año 2014.

(6) Representa préstamo para capital de trabajo y desarrollo de nuevas plantaciones de palma africana, el cual genera intereses a la tasa del 7.5% anual y será cancelado en un plazo de 5 años, incluye 2 años de gracia para cobro de intereses y capital.

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	3,972	813
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	597	
Gondi S.A.	527	104
Energy & Palma Energypalma S. A.	439	254
Total	5,535	1,171

Cuentas por pagar a compañías relacionadas, incluye principalmente compras de aceite de palma crudo, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento de 30 días plazo.

Durante el año 2014, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus compañías relacionadas:

	Ventas		Compra de bienes	
	2014	2013	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)			
La Fabril USA	1,795	1,162		
Gondi S.A.	370	527	800	1,160
Energy Palma S. A.	247	43	10,553	8,384
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S. A.	159	173	62,905	62,063
Otros	131	13	508	239
Total	2,702	1,918	74,766	71,846

19.1 Compensación del personal clave de la gerencia

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

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	3,424	3,061
Beneficios definidos	1,820	1,602
Total	5,244	4,663

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

20. GARANTÍAS

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

	… Endeudamiento …			… Garantías según …			
Instituciones financieras	Corto plazo	Largo plazo	Total	Prop., planta y equipos. **(1)**	Propiedades de inversión **(1)**	Inventarios	Total
				(en miles de U.S. dólares)			
Bancos locales	31,524	30,356	61,880	106,309	3,197	24,668	134,174
Titularización de flujos	4,288	4,612	8,900				
Emisión obligaciones y papel comercial	36,920	10,063	46,983				
Total	72,732	45,031	117,763	106,309	3,197	24,668	134,174

(1) Representa valor razonable determinado por peritos independientes contratados por la Compañía de acuerdo con requerimientos de las instituciones financieras. Al 31 de diciembre del 2014, el valor en libros de las propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión entregados en garantía ascienden a US$51.1 millones y US$2.6 millones, respectivamente.

21. CONTINGENCIA

En el año 2009, el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos No. 69, 230, 292, 365, 431, 460 y 515, ordenó la requisición de todos los bienes muebles e inmuebles de la compañía relacionada Manageneración S.A. En ese mismo año, la Compañía y Manageneración S.A. presentaron demanda ante el Centro de 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 S.A., la cuantía de la demanda 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., para la cancelación de US$34.7 millones por parte de la Secretaría Nacional del Agua. A la fecha de aprobación de los estados financieros, la Secretaria Nacional del Agua ha interpuesto acción de nulidad del fallo.

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

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General y Dirección Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Presidente de la Compañía 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 cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

22.1 Riesgo en las tasas de interés

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

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

Al 31 de diciembre del 2014, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 10 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados del año 2014, hubiera aumentado / disminuido por US$115,644 (2013 disminución/aumento por US$89,000). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

22.2 Riesgo de crédito

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

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

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

22.3 Riesgo de liquidez

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

	Tasa de interés promedio	Menos de 1 mes	1 a 3 Meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
			(en miles de U.S. dólares)			
Diciembre 31, 2014						
Tasa de interés fija	7.39%	4,040	16,581	41,286	14,676	76,583
Tasa de interés variable	8.05%	1,843	1,660	8,228	30,355	42,086
No devengan interés		9,009	16,146	37,555	951	63,661
Total		14,892	34,387	87,069	45,982	182,330
Diciembre 31, 2013						
Tasa de interés fija	6.71%	1,636	37,750	26,657	17,041	83,084
Tasa de interés variable	8.23%	636	1,607	4,543	9,633	16,419
No devengan interés		51,752	10,959	18	813	63,542
Total		54,024	50,316	31,218	27,487	163,045

22.4 Riesgo de capital

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

Categorías de instrumentos financieros - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo e equivalentes de efectivo	12,119	8,322
Cuentas por cobrar corto y largo plazo	98,291	88,710
Total	110,410	97,032
Pasivos financieros:		
Préstamos a corto y largo plazo	118,669	99,682
Cuentas por pagar	63,661	68,459
Total	182,330	168,141

23. COMPROMISOS

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

- Mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial.

- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En marzo 16 del 2007, el Fideicomiso mediante escritura pública suscribió con la Compañía "Contrato Precario de Administración y Operación", el cual no tiene vencimiento ni honorarios establecidos; y puede ser terminado por las partes.

- Garantizar el cumplimiento del pago de obligaciones y compromisos financieros que suscriba la Compañía en calidad de deudora con el Banco acreedor beneficiario de este fideicomiso.

- El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de las obligaciones financieras contraídas con el Beneficiario acreedor.

Los bienes aportados al fideicomiso comprenden terrenos, edificios, instalaciones y maquinarias por US$3.9 millones.

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

La vigencia de este fideicomiso es de un año y puede prorrogarse por acuerdo entre las partes. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados y materias primas por US$19.7 millones, los cuales garantizan línea de crédito aprobada por Towerbank International Inc. por US$10 millones, la cual no ha sido utilizada por La Fabril S. A.

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

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

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

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

El 11 de marzo del 2014, el Tribunal Arbitral de la Cámara de Comercio de Manta emitió sentencia a favor de La Fabril S.A. y Manageneración S.A. y la demandada interpuso acción de nulidad de tal fallo, ver nota 21.

Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros: El 8 de agosto del 2011, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros, cuyo objeto es desarrollar un proceso de titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice a los clientes y distribuidores del segmento de "Distribuidor Exclusivo", "Distribuidor Favorita"; y "Subdistribuidores" de la línea de

aceites y grasas vegetales por un valor de US $21.2 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

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

- Para la serie A se reconocerá una tasa de interés igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana de emisión de los títulos mas un margen de 2.50% anual.

- Para la serie B se reconocerá una tasa de interés igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana de emisión de los títulos mas un margen de 2.75% anual.

- Para la serie C se reconocerá una tasa de interés anual y fija a 7.5%, la tasa de interés se calcularan sobre el capital insoluto.

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

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

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

- Serie A, representa la suma de US$5 millones, a un plazo de 1440 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 7,50% con pagos trimestrales de interés y amorttización 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 amorttización de capital, cada noventa días.

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

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 22 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 22 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

Santiago Terán D.
Director Financiero

CPA. Julio Solís
Contador General