SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
Firmado digitalmente por MAURICIO ENRIQUE MURILLO MATAMOROS

APROBADO

LAFABRIL

PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES
LA FABRIL S.A.

MONTO DE LA EMISIÓN: US$ 25´000.000,00

CLASE	Q	R
MONTO POR CLASE	US$ 12´500.000,00	US$ 12´500.000,00
PLAZO	1.800 DÍAS	1.800 DÍAS
TASA DE INTERÉS	FIJA ANUAL 8,00%	FIJA ANUAL 8,00%
PAGO DE INTERÉS	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	SEMESTRAL	SEMESTRAL
GARANTÍA	GENERAL	GENERAL

CALIFICACIÓN DE RIESGOS: AAA

SILVERCROSS S.A.
CASA DE VALORES SCCV
ESTRUCTURADOR Y COLOCADOR

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.
CALIFICADORA DE RIESGOS

ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC Y ASOCIADOS S.A.
REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE
AGENTE PAGADOR

La presente emisión de obligaciones, el contenido del prospecto y la autorización de Oferta Pública han sido aprobados mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2020-00002799 expedida por la Intendencia Nacional de Mercado de Valores con fecha 23 de marzo del 2020.

La aprobación del prospecto, no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

INDICE

1. INFORMACION GENERAL

1.1 RAZÓN SOCIAL 4
1.2 NÚMERO DEL RUC 4
1.3 DOMICILIO, DIRECCIÓN, TELÉFONO Y FAX DE LA OFICINA PRINCIPAL Y LAS SUCURSALES 4
1.4 FECHA DE OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL 4
1.5 PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA 5
1.6 OBJETO SOCIAL 5
1.7 CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO 5
1.8 NUMERO DE ACCIONES, CLASE, VALOR NOMINAL DE CADA ACCIÓN 5
1.9 PRINCIPALES ACCIONISTAS 5
1.10 PRINCIPALES ADMINISTRADORES, REPRESENTANTES LEGALES Y DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA 5
1.11 NUMERO DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS 5
1.12 REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS, DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 191 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES 6
1.13 PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES 7
1.14 RESGUARDOS A LOS QUE SE OBLIGA EL EMISOR 7
1.15 COSTOS DE LA EMISIÓN 8
1.16 ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA 9

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

2.1 DESCRIPCION DEL ENTORNO ECONOMICO EN EL QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN EL SECTOR QUE PERTENECE 10
2.2 PRINCIPALES LINEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA 14
2.3 DESCRIPCION DE LAS POLITICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO 18
2.4 DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS 18
2.5 FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y OFERTA PÚBLICA 19
2.6 DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR 20

3. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

3.1 FECHA DEL ACTA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUE RESOLVIÓ LA EMISIÓN 21
3.2 MONTO DE LA EMISIÓN 21
3.3 UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN 21
3.4 CLASE Y PLAZO 21
3.5 NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE CADA CLASE 21
3.6 INDICACIÓN DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR 21
3.7 PERIODICIDAD DEL PAGO DE INTERESES 21
3.8 TASA DE INTERES Y FORMA DE REAJUSTE 21
3.9 FORMA DE CÁLCULO 21
3.10 FECHA A PARTIR DEL CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES EMPIEZA A GANAR INTERESES 21
3.11 INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE CUPONES 21
3.12 FORMA DE CANCELACIÓN DE INTERESES 22
3.13 AMORTIZACION DEL CAPITAL 22
3.14 FORMA DE CANCELACION DEL CAPITAL 23
3.15 AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO: 23
3.16 GARANTIA 23
3.17 LIMITE DE ENDEUDAMIENTO 23
3.18 REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS 23
3.19 RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN 23
3.20 SISTEMA DE COLOCACIÓN 24
3.21 CONTRATO DE UNDERWRITING 24
3.22 RESCATES ANTICIPADOS 24

3.23 AGENTE ASESOR Y COLOCADOR 24
3.24 OBJETO Y DESTINO DE LOS RECURSOS A CAPTAR 24
3.25 CALIFICADORA DE RIESGOS 24
3.26 CALIFICACIÓN OTORGADA 24
3.27 DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTICULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES 25
3.28 EXTRACTO DEL ESTUDIO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO 26

4. INFORMACION ECONOMICO - FINANCIERA

4.1 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS 33
4.2 ESTADOS FINANCIEROS DEL MES INMEDIATO ANTERIOR 34
4.3 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 35
4.4 INDICADORES FINANCIEROS 43
4.5 DETALLE DE LAS CONTINGENCIAS EN LAS CUALES EL EMISOR SEA GARANTE O FIADOR DE OBLIGACIONES DE TERCEROS, CON LA INDICACIÓN DEL DEUDOR Y EL TIPO DE VINCULACION 44
4.6 DETALLE DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES 45
4.7 DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS CON INDICACIÓN DE LAS INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO 45
4.8 OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS 46
4.9 ESTADO DE RESULTADOS, ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y CAJA TRIMESTRALES PARA EL PLAZO DE LA EMISIÓN 47

5. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA 56

6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN 57

ANEXOS

ANEXO 1 64
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

ANEXO 2 250
CALCULO DEL MONTO MÁXIMO A EMITIR

ANEXO 3 251
INFORME DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGOS

ANEXO 4 296
OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

1. INFORMACION GENERAL

1.1 RAZÓN SOCIAL

LA FABRIL S.A.

1.2 NÚMERO DEL RUC

1390012949001

1.3 DOMICILIO, DIRECCIÓN, TELÉFONO Y FAX DE LA OFICINA PRINCIPAL Y LAS SUCURSALES

Oficina Principal

Provincia: Manabí
Cantón: Montecristi
Dirección: Vía Manta - Montecristi Kilómetro Cinco y medio
Teléfono: (05) 2920091
Fax: (05) 2924252
Página Web: www.lafabril.com.ec

Sucursales:

Ciudad: Quito
Dirección: José Andrade OE1-346, Panamericana Norte, Kilómetro Siete y medio
Teléfono: (02) 2474845
Fax: (02) 2470764

Ciudad: Guayaquil
Dirección: Vía a Daule Kilómetro Catorce y medio
Teléfono: (04) 2894798
Fax: (04) 2895073

Ciudad: Santo Domingo
Dirección: Calle Cumbillin, Intersección Balsapamba,
Teléfono: (02) 2750588
Fax: (02) 2750589.

Ciudad: Ambato
Dirección: Av. D Intersección Calle F y 4 , Panamericana Norte Kilómetro: Quince
Teléfono: (03) 2855870
Fax: (03) 2855670.

Ciudad: Cuenca
Dirección: Carlos Tosi, Número 4-95 Intersección: Av. Octavio
Teléfono: (07) 2802967
Fax: (07) 2802967

Ciudad: Tulcán
Dirección: Av. San Francisco, Número 85-149 Intersección Argentina
Teléfono: (08) 2987783
Fax: (08) 2987788.

Ciudad: Guayaquil
Dirección: Cdla. La Pradera Tres Calle: 47
Teléfono: (04) 2490464
Fax: (04) 2490464.

1.4 FECHA DE OTORGAMIENTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE CONSTITUCIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO MERCANTIL

La Compañía LA FABRIL S.A. se constituyó como compañía anónima, mediante escritura pública otorgada ante el Escribano Público del Cantón Quito, señor Pompeyo Jervis Quevedo, el 28 de marzo de 1935 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el 4 de abril del mismo año.

1.5 PLAZO DE DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La compañía tiene actual existencia jurídica y su plazo social concluye el 04 de abril de 2039.

1.6 OBJETO SOCIAL

El principal objeto de la compañía es la producción y comercialización interna y externa, de grasas y aceites vegetales, y productos industriales incluyendo, pero no limitándose a aceites comestibles, mantecas, margarinas industriales y de mesa, jabones de lavar y de tocador, productos de limpieza y demás productos y subproductos resultantes de la extracción, refinación y procesamiento industrial de aceites y grasas vegetales.

1.7 CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

Capital Autorizado	No posee la compañía
Capital Suscrito	US$ 62.399.110,00
Capital Pagado	US$ 62.399.110,00

1.8 NUMERO DE ACCIONES, CLASE, VALOR NOMINAL DE CADA ACCIÓN Y SERIES

Número de Acciones:	6.239.911
Clase:	Ordinarias y nominativas
Valor Nominal de cada acción:	10.00 dólares

1.9 PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTA	VALOR NOMINAL	NUMERO DE ACCIONES	% PART.
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	US$ 10,00	5,398,960	86.52%
Towertrust Inc	US$ 10,00	663,113	10.63%
Nancy Atenaida Vásquez Alarcón	US$ 10,00	177,838	2.85%
TOTAL	**US$ 10,00**	**6,239,911**	**100.00%**

1.10 PRINCIPALES ADMINISTRADORES, REPRESENTANTES LEGALES Y DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA

PRESIDENTE
Sr. Carlos González-Artigas Díaz

GERENTE GENERAL
LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A.

1.11 NUMERO DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS

La compañía al 31 de enero del 2020 cuenta con 2.688 entre empleados y obreros

DESCRIPCIÓN	NO. DE EMPLEADOS
Administración	356
Marketing	140
Operaciones	1,369
Ventas	407
SCM	416
TOTAL EMPLEADOS	**2,688**

1.12 REFERENCIA DE EMPRESAS VINCULADAS, DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 191 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

La compañía mantiene las siguientes vinculaciones por administración y propiedad

No.	Número de RUC de la Compañía	Nombre o Razón Social de la Compañía	Cédula / Pasaporte de los administradores	Apellidos y Nombres	Función en la compañía
1	0991047808001	Otelo & Fabell S.A.	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	Gerente General y RL
2	1391847599001	Pescamanabita S.A.	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	Gerente General y RL
3	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	Gerente General y RL
4	1391815123001	Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	1304762022	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Presidente
5	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	1304762023	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Gerente General y RL
6	1391877676001	Camaronera Cabo Pasado Camcabopasado S.A.	1304762024	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Presidente y SRL
7	1390142044001	Inmobiliaria El Charco Icha S.A.	1304762025	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Presidente y RL
8	1792601444001	Costa Carey Coscareysa Constructora S.A.	1304762026	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Presidente y SRL
9	1790300404001	Extractora Agricola Rio Manso Exa S.A.	1304762027	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Apoderado y SRL
10	1391725701001	Inmobiliaria Ingonare S.A.	1304762028	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Accionista
11	0990604282001	Agricola El Naranjo S.A.	1304762029	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Accionista
12	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	1304762030	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Accionista
13	1391857608001	Energía De Biomasas Enerbmass S.A.	1304762031	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Accionista
14	1391898800001	Holding Montecristi Holdmontecristi S.A.	1304762032	Gonzalez Artigas Loor Carlos Esteban	Accionista
15	0990604282001	Agricola El Naranjo Sa	1300550629	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
16	1391822189001	Forestal Cabo-Pasado S.A.	1300550630	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
17	1391898800001	Holding Montecristi Holdmontecristi S.A.	1300550631	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
18	1391718098001	Puertoconchita S.A.	1300550632	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
19	1391880081001	Fabripalma S.A.	1300550633	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
20	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	1300550634	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
21	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	1300550635	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
22	1391800673001	Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	1300550637	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
23	1391857608001	Energía De Biomasas Enerbmass S.A.	1300550638	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
24	1391847599001	Pescamanabita S.A.	1300550639	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y SRL
25	1391738986001	Energy & Palma Energypalma S.A.	1300550640	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente y RL
26	1391829167001	Montecristi Golf Hotel Montecristigolfhotel S.A.	1300550641	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
27	1391794495001	Montecristi Golf Club Montecristigolf S.A.	1300550642	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
28	1790300404001	Extractora Agricola Rio Manso Exa S.A.	1300550643	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Presidente
29	1791321367001	Zonamanta S.A.	1300550644	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Accionista
30	1391840179001	Hacienda Manantiales Manantialesdelrocio S.A.	1300550645	Gonzalez Artigas Diaz Carlos Esteban	Accionista
31	1790300404001	Extractora Agricola Rio Manso Exa S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
32	0991025049001	Plainsa S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
33	0991047808001	Otelo & Fabell S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
34	1391738986001	Energy & Palma Energypalma S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
35	1792365686001	Hidroalto Generacion de Energia S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
36	1391800673001	Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
37	1391815123001	Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
38	1792874254001	Smartretail S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista

No.	Número de RUC de la Compañía	Nombre o Razón Social de la Compañía	Cédula / Pasaporte de los administradores	Apellidos y Nombres	Función en la compañía
39	1391847599001	Pescamanabita S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
40	1391857608001	Energía de Biomasas Enerbmass S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
41	1391877986001	LF Manager Service LF-Manager S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
42	1391880081001	Fabripalma S.A.	1391797486001	Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Accionista
43	1390060676001	Vasquez Balda Inmobiliaria de Inversión S.A.	0900917030	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Gerente General y RL
44	0990604266001	Agricola Vivero S.A.	0900917031	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Gerente General y RL
45	1390060676001	Vasquez Balda Inmobiliaria de Inversión S.A.	0900917033	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Accionista
46	1390142389001	Mantaoro Hotelera Manta S.A.	0900917034	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Accionista
47	0990604266001	Agricola Vivero Sa	0900917035	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Accionista
48	0992273801001	Morvelcom S.A.	0900917036	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Accionista
49	1391857608001	Energía De Biomasas Enerbmass S.A.	0900917037	Vasquez Alarcon Nancy Atenaida	Accionista

1.13 PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE OTRAS SOCIEDADES

La compañía posee participación en el capital en la siguientes sociedades.

RUC	Razón Social	Monto de capital suscrito	% de participación
1390143458001	Zona Franca Manabí Zoframa S.A.	$27,060.00	0.27%
1391720661001	Manageneracion S.A.	$500.00	0.02%
1390090338001	Clínica Manta C.A.	$396.00	1.63%
0991025049001	Plainsa S.A.	$1.00	0.01%
0991047808001	Otelo & Fabell S.A.	$1.00	0.00%
0991233075001	Electroquil S.A.	$70.52	0.00%
1391738986001	Energy & Palma Energypalma S.A.	$38,872,000.00	51.78%
1792365686001	Hidroalto Generacion de Energia S.A.	$374,848.00	1.49%
1391815123001	Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	$1.00	0.13%
1391847599001	Pescamanabita S.A.	$9,001,351.00	100.00%
1391772165001	Inver-Aurea S.A.	$541,437.00	22.64%

1.14 RESGUARDOS A LOS QUE SE OBLIGA EL EMISOR

La compañía LA FABRIL S.A. mientras se encuentren en circulación la Obligaciones, establece los siguientes compromisos y resguardos:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

1.15 COSTOS DE LA EMISIÓN

GASTOS	% COMISIÓN	MONTO (US$)
Asesoría Financiera y Legal	0.14%	35,000
Comisión Colocación	0.30%	75,000
Comisión Bolsa de Valores	0.09%	22,500
Calificación de Riesgo (1)	0.07%	16,500
Inscripción Mercado de Valores	0.01%	2,500
Decevale por desmaterialización	0.05%	12,500
Decevale por Gestión de Pago	0.01%	2,500
Representante de los Obligacionistas (2)	0.06%	15,000
Gastos Varios (3)	0.01%	2,500
Mantenimiento Inscripción Bolsa de Valores (4)	0.10%	25,000
TOTAL COSTOS	**0.84%**	**209,000**

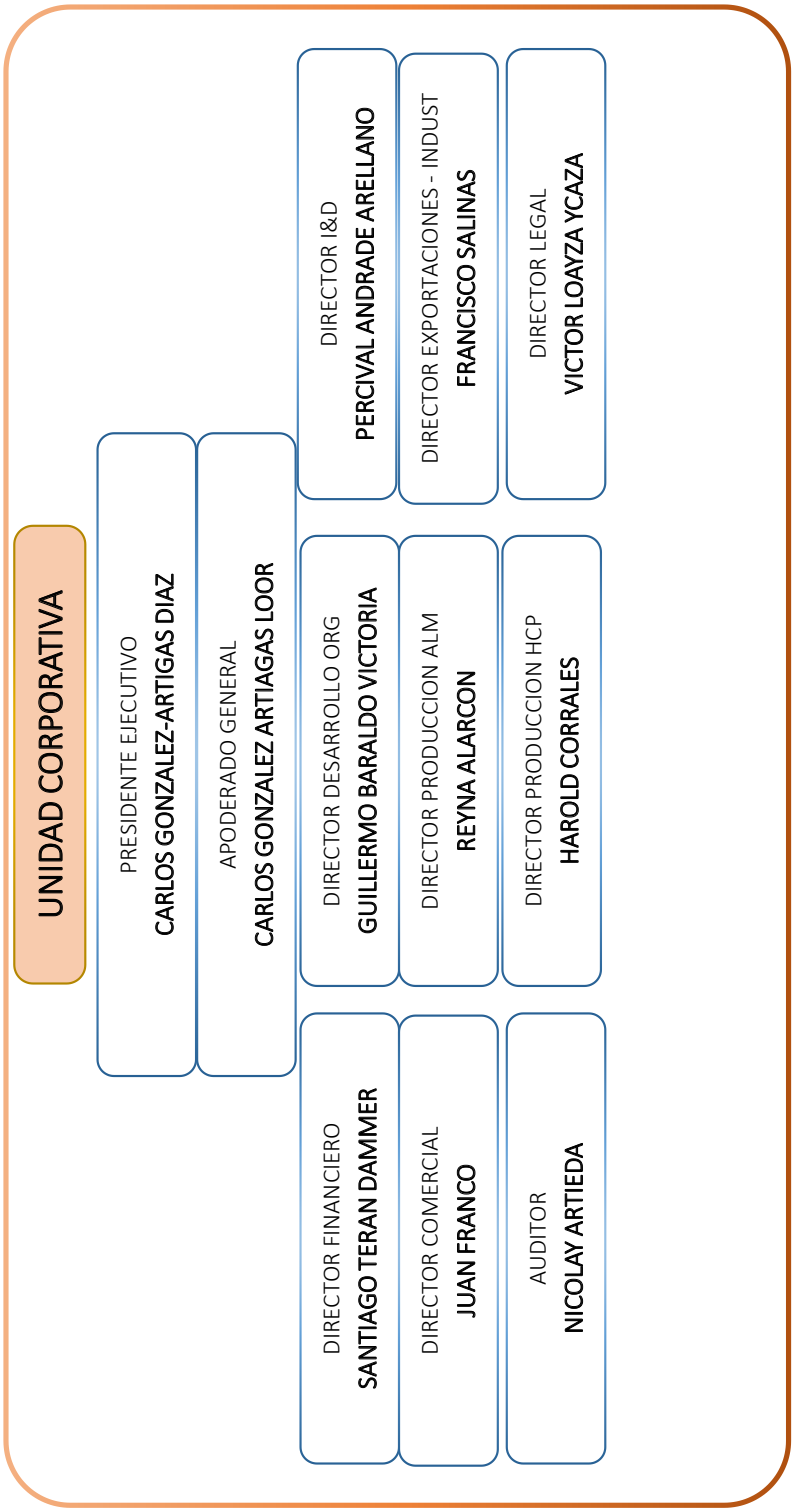
(1) Incluye calificación inicial y actualizaciones semestrales

(2) Pagaderos US$ 3000 anuales durante el tiempo que dura la emisión

(3) Incluye Gastos Notariales y diseño gráfico del Prospecto de Oferta Pública.

(4) Por concepto de Mantenimiento de Inscripción en la Bolsa de valores, La Fabril paga un valor anual de 0,10% sobre el monto de las emisiones en circulación, hasta por un valor máximo de US$ 25.000; de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de la Bolsa de Valores.

1.16 ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA

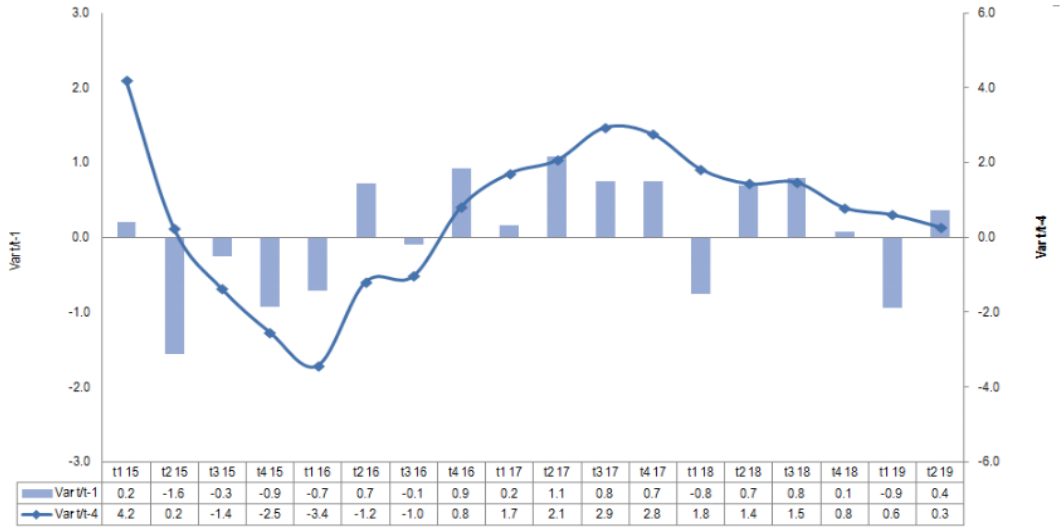


2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

2.1 DESCRIPCION DEL ENTORNO ECONOMICO EN EL QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA EN EL SECTOR QUE PERTENECE

En el segundo trimestre del 2019, Ecuador registró un crecimiento de 0,3% a precios constantes, en comparación al similar periodo del 2018. Respecto al primer trimestre del año 2019, el crecimiento fue del 0,4%. El Producto Interno Bruto del periodo abril – junio del 2019 fue de US $17.988 millones de dólares.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
2007= 100, Tasas de variación trimestral



	t1 15	t2 15	t3 15	t4 15	t1 16	t2 16	t3 16	t4 16	t1 17	t2 17	t3 17	t4 17	t1 18	t2 18	t3 18	t4 18	t1 19	t2 19
Var t/t-1	0.2	-1.6	-0.3	-0.9	-0.7	0.7	-0.1	0.9	0.2	1.1	0.8	0.7	-0.8	0.7	0.8	0.1	-0.9	0.4
Var t/t-4	4.2	0.2	-1.4	-2.5	-3.4	-1.2	-1.0	0.8	1.7	2.1	2.9	2.8	1.8	1.4	1.5	0.8	0.6	0.3

Fuente y elaboración: Banco Central del Ecuador

El crecimiento del 0,6% PIB en el segundo trimestre del 2019 se explica principalmente por el desempeño de las exportaciones y el consumo final de los hogares, las mismas que crecieron en un 5,7% y 0,6% respectivamente a nivel interanual; así mismo se registró una disminución de 1.2% del gasto de consumo final del gobierno. Las importaciones de bienes y servicios fueron mayores en 2,2% en comparación con el mismo periodo del 2018.

Las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento en su Valor Agregado Bruto con relación al segundo trimestre de 2018 fueron:

- Acuicultura y pesca de camarón: Esta industria registró resultados positivos con un crecimiento interanual de 14,5%, gracias a una mayor demanda sobre todo de camarón.

- Suministro de electricidad y agua: en el segundo trimestre del 2019 presentó una tasa de variación interanual de 7,2%, explicada principalmente por el incremento de la generación hídrica. Se resalta la mayor producción de la Central Coca Codo Sinclair e Hidropaute en un 2,1% y 9% respectivamente.

- Servicios financieros: En el segundo trimestre del 2019, este sector registró una expansión del 4,7% respecto al similar periodo del 2018. El desempeño de esta actividad refleja el incremento del número de operaciones de crédito que otorgó el sistema financiero privado y de la economía popular y solidaria que, en relación al año anterior, presentó un aumento de 10,3%.

- Petróleo y minas: Este sector se tuvo un crecimiento del 2,2% en el segundo trimestre de 2019 reflejando un aumento en la producción hidrocarburífera. La producción de Petroamazonas EP se elevó en 4,4%, al pasar de 36,34 millones de barriles de crudo en el segundo trimestre de 2018 a 37,93 millones en el segundo trimestre de 2019.

-Pesca: El VAB de este sector se elevó en 2,2% como resultado del aumento interanual de las exportaciones de productos elaborados de pesca, como atún, pescado, entre otros.

- Alojamiento y servicios de comida: La industria registró una tasa de variación positiva de 2,1% con respecto al segundo trimestre del 2018. Cabe mencionar que la actividad está relacionada con el dinamismo del turismo; en efecto, según el Ministerio de Turismo, la entrada de extranjeros al país aumentó en 8,3%, lo que incrementó la demanda de hoteles, restaurantes y servicios relacionados.

- Agricultura: Gracias al desempeño positivo del cultivo de banano, café y cacao y otros cultivos agrícolas, este sector mostró un crecimiento del 1,8% en términos interanuales.

- Manufactura: Esta actividad, que no incluye a la refinación de petróleo, registró un crecimiento de 1,4%, siendo las industrias que tuvieron mayor dinamismo la de procesamiento y conservación de camarón, elaboración de cacao y chocolate, fabricación de maquinaria y equipo y elaboración de productos lácteos.

- Enseñanza y servicios sociales y de salud: Esta actividad mostró un crecimiento anual de 1,3%, incluyendo los servicios de enseñanza y salud públicos y privados. Este crecimiento se explica principalmente por el incremento en las adquisiciones de bienes y servicios de estas actividades, y a un mayor pago de remuneraciones de las actividades de Enseñanza.

Sector Externo:

La Balanza Comercial total, al mes de octubre del 2019, registró un superávit de US$ 141 millones de dólares, 153,76% menos que el resultado comercial de igual período del año 2018 (US$ -262 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de US$ 3.708 millones, lo que significó un 6,14% menos que el saldo favorable de US$ 3.951 millones registrado a octubre del 2018; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera disminuyó su déficit al pasar de US$ -4.212 millones a US$ -3.568 millones.

Al cierre del décimo mes del 2019, se registró un incremento en el valor FOB de las exportaciones petroleras en comparación al mes anterior, mismas que pasaron de US$ 671 millones en septiembre del 2019 a US$ 673 millones en octubre del 2019, asimismo las exportaciones no petroleras fueron menores en 2,57% al pasar de US$ 1.097 millones en septiembre de 2019 a US$ 1.068 millones en octubre de 2019

TOTAL EXPORTACIONES

En millones de dólares

Año	Total Exportaciones	Petroleras	No Petroleras
2008	18,818	11,721	7,098
2009	13,863	6,965	6,898
2010	17,490	9,673	7,817
2011	22,322	12,945	9,377
2012	23,765	13,792	9,973
2013	24,751	14,107	10,644
2014	25,724	13,276	12,449
2015	18,331	6,660	11,670
2016	16,798	5,459	11,338
2017	19,122	6,914	12,209
2018	21,606	8,802	12,804
2019*	18,434	7,334	11,100

Fuente: Pagina web del Banco Central del Ecuador

Nota: (*) A Octubre del 2019

En el mes de octubre del 2019, las importaciones totales en valor FOB fueron de US$ 1.916 millones; 12,26% más que las compras externas realizadas en el mismo mes del año 2018 (US$ 1.706 millones).

TOTAL IMPORTACIONES

En millones de dólares

Año	Total Importaciones	Petroleras	No Petroleras
2008	17,145	3,217	14,198
2009	14,071	2,338	11,733
2010	19,279	4,043	15,236
2011	23,088	5,087	18,002
2012	24,182	5,441	18,740
2013	25,764	5,927	19,837
2014	26,421	6,417	20,004
2015	20,447	3,950	16,497
2016	15,545	2,490	13,055
2017	19,033	3,200	15,834
2018	22,118	4,341	17,777
2019*	18,293	3,626	14,668

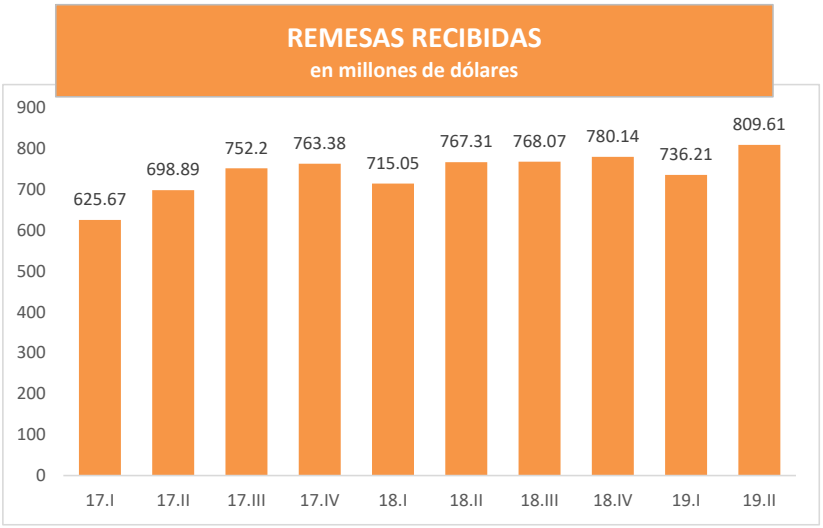
Fuente: Pagina web del Banco Central del Ecuador

Nota: (*) A Octubre del 2019

La evolución de las importaciones por uso o destino económico, al mes de octubre del 2019, en valor FOB con respecto al mismo período de 2018, muestran una variación en los grupos: bienes de consumo (-1,38%); bienes de capital (4,89%); materias primas (-5,84%); combustibles y lubricantes (-0,55%) y, productos diversos (52,64%).

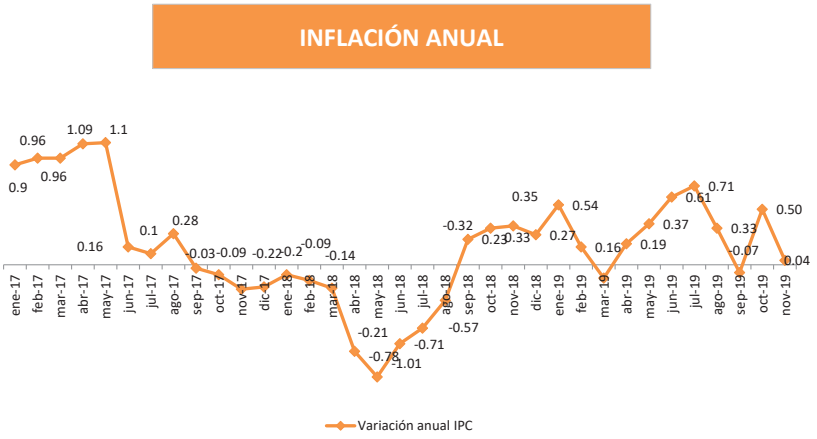
El flujo de remesas que ingresó al país durante el segundo trimestre de 2019, ascendió a USD$ 809.61 millones, cifra superior en 9.97% (USD 73.39 millones) a la registrada en el primer trimestre de 2019 (USD 736.21 millones) y en 5.51% (USD 42.30 millones) a la observada en el segundo trimestre de 2018 (USD 767.31 millones).

El aumento del flujo de remesas proveniente del exterior en el trimestre abril – junio de 2019, se atribuye principalmente al dinamismo, aunque en menor grado, de la economía estadounidense que ha experimentado un moderado crecimiento en su nivel de actividad. En los casos de España e Italia, estos países aún se encuentran reacomodando sus economías.



Inflación:

La inflación anual a noviembre del 2019 fue positiva y se situó en 0.04%. De acuerdo con el reporte del Índice de Precios al Consumidor (IPC) es el segundo resultado de inflación positiva consecutiva desde septiembre del 2019.

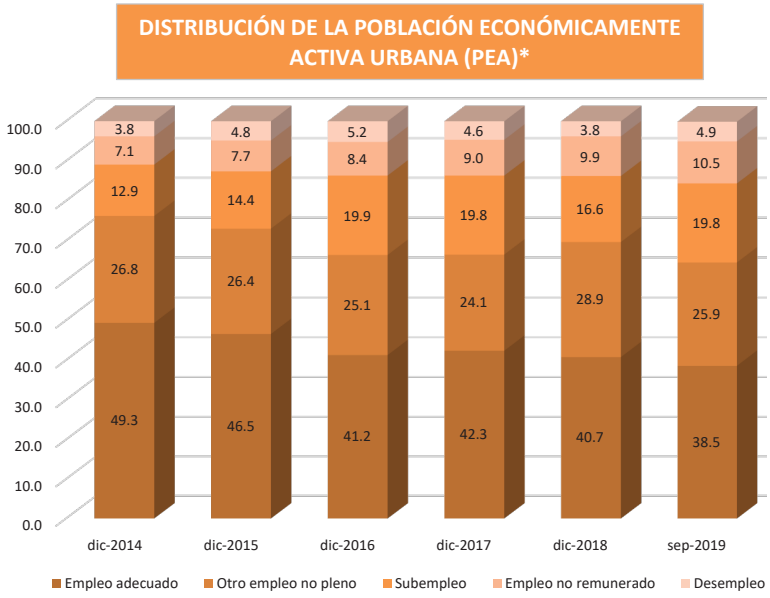


El valor de la canasta familiar básica en noviembre del 2019 se ubicó en US$ 715,10 sin embargo el ingreso familiar mensual de un hogar tipo (4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos) fue de US$ 735,47, lo que plantea una excedente en el consumo de US$ 20,37, y el poder adquisitivo del ingreso familiar disponible tuvo una cobertura de 102.85%.

Empleo

A septiembre del 2019 el desempleo fue de 4,9%, considerando la población mayor de 15 años. El desempleo disminuyó 0.1 puntos porcentuales en relación a junio del 2018. A nivel urbano, el desempleo fue de 5,6%, y a nivel rural de 2,3%.

A continuación, se muestra la distribución de la Población económicamente activa:



SITUACIÓN DE LA BANCA

En septiembre del 2019, los depósitos con el público decrecieron en 0,20% con relación al mes de agosto del 2019, y crecieron en un 0,11% en comparación con diciembre del año pasado. Los depósitos a plazo del sistema financiero nacional tuvieron un crecimiento del 1,43%, mientras que los depósitos a la vista decrecieron en 1,22% desde agosto del 2019.

EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS EN LA BANCA PRIVADA

Bancos Operativos en millones de dólares

Año	Depósitos a la Vista	Depósitos a Plazo	Reporto	Garantía	Restringidos	Total
dic-16	19,170	9,048	-	1	1,212	29,431
dic-17	19,912	9,440	-	1	1,336	30,689
dic-18	19,457	10,388	-	1	1,411	31,257
ene-19	18,243	10,589	-	1	1,378	30,211
feb-19	18,506	10,759	-	1	1,407	30,673
mar-19	18,432	10,908	-	1	1,422	30,763
abr-19	18,523	11,028	-	1	1,422	30,974
may-19	18,257	11,216	-	1	1,439	30,913
jun-19	18,132	11,300	-	1	1,425	30,858
jul-19	17,959	10,206	-	1	1,480	29,646
ago-19	18,294	11,742	-	1	1,473	31,510
sep-19	18,071	11,910	-	1	1,466	31,448

Fuente: Superintendencia de Bancos

El total del volumen de créditos otorgados por las entidades financieras privadas en septiembre del 2019 fue de USD $2.294 millones de dólares, de los cuales el 74,89% corresponden a créditos comerciales, 14,60% a créditos de consumo, 7,41% a microcréditos, 2,83% a créditos de vivienda y 0,26% a créditos educativos.

Es notable la expansión de los créditos, que a septiembre del 2019 aumentó en 18,12% en comparación a diciembre del 2018.

EVOLUCIÓN DE LOS VOLÚMENES DE CRÉDITO DE LA BANCA PRIVADA

Bancos Operativos en millones de dólares

Año	Crédito Comercial	Crédito de Consumo	Microcrédito	Crédito de Vivienda	Crédito Educativo	Total
dic-16	1,885	190	130	59	4	2,268
dic-17	1,485	192	131	58	4	1,870
dic-18	1,551	174	144	69	4	1,942
ene-19	1,435	241	153	49	3	1,881
feb-19	1,397	213	147	67	4	1,828
mar-19	1,540	219	137	58	3	1,957
abr-19	1,651	256	160	61	4	2,132
may-19	1,530	330	163	64	3	2,090
jun-19	1,532	337	166	59	3	2,097
jul-19	1,513	401	171	64	3	2,152
ago-19	1,500	315	171	65	4	2,055
sep-19	1,718	335	170	65	6	2,294

Fuente: Superintendencia de Bancos

2.2 PRINCIPALES LINEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

La compañía La Fabril S.A. se constituyó como compañía anónima, mediante escritura pública otorgada ante el escribano Público del Cantón Quito, señor Pompeyo Jervis Quevedo, el 28 de marzo de 1935 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 4 de abril del mismo año.

LA FABRIL S.A., es una empresa Ecuatoriana fundada en 1935 como comercializadora textil. En 1968, reinicia sus operaciones como comercializadora de algodón en rama extendiéndose rápidamente al sector agroindustrial como desmotadora de algodón y procesadora de semilla de algodón. En 1978 incursiona ya en la rama industrial como Refinadora de aceites y grasas vegetales. Muy pronto, en 1981 se orienta al manejo autónomo del sumi-

nistro de sus materias primas, integrando así al grupo dos compañías dedicadas a la producción y extracción de aceite de palma. Finalmente, en 1983 incluye dentro de sus planes industriales la producción de jabones de lavar.

Desde 1991 LA FABRIL S.A incursiona exitosamente en el mercado internacional ofreciendo productos diferenciados y de calidad reconocida, abarcando mercados como Venezuela, Colombia, Panamá, Perú, Chile, México y Argentina.

Con una sostenida tasa de crecimiento en los últimos años, en el año 2002 LA FABRIL S.A logró incorporar a la empresa el negocio de aceites y grasas de Unilever Best Foods que incluye además de la unidad productiva, las marcas de Aceite: La Favorita, La Favorita Light, Criollo, La Favorita Achiote, y las marcas de margarina: Marva y Hojaldrina, entre otras. Estos hechos convierten a LA FABRIL S.A en la empresa más grande del sector de aceites y grasas comestibles del país y en un actor muy importante en la industria de oleaginosas latinoamericana.

Los accionistas de La Fabril S.A. preocupados de la integración vertical de su negocio, han invertido desde hace algunos años en el área agrícola y agroindustrial, en la actualidad poseen plantaciones de palma, y algunas industrias extractoras de aceites crudos de palma y palmiste.

Como productor de jabones de lavar LA FABRIL S.A se encuentra liderando la posición de ventas en valor en el sector ofreciendo productos diferenciados que satisfacen las cambiantes necesidades del consumidor Ecuatoriano.

Los años 2013 – 2015 han marcado en La Fabril la consolidación de una estrategia de negocio que está enmarcada en ser “La industria de las ideas”, convirtiendo la innovación en un objetivo constante, que permite aportar al cambio de la matriz productiva del país y la sustitución de importaciones.

Ser “la industria de las ideas” implica el desarrollo de un enfoque de trabajo basado en la innovación y el desarrollo de estrategias plurianuales que implican principalmente:

• Modernizar la capacidad productiva.
• Promover la siembra sostenible de palma.
• Mejorar el sistema de distribución.

Se han concentrado en trabajar principalmente en tres categorías que son los ejes centrales del negocio: aceites, grasas, panificación y jabones de lavar y tocador. Se ha realizado inversiones en la adquisición de maquinaria y capacitación de sus colaboradores con el objetivo de mejorar su sistema de producción y así poder cumplir con la meta: ser más competitivos en términos de calidad y precio.

INSTALACIONES INDUSTRIALES

La Fabril S.A está localizada en la ciudad de Manta, cuyo puerto marítimo es geográficamente el mejor puerto del país, además la ciudad cuenta con un aeropuerto con categoría internacional.

La planta es reconocida por ser una de las más avanzadas tecnológicamente en la Región Andina y América Latina. Trabajamos con tecnología de punta y con procesos altamente automatizados.

El terreno tiene una extensión de 10.1 hectáreas, con un área de construcción de 10.3has.
Su capacidad actual de producción en la línea de aceites y grasas es de 1.500 toneladas al día en sus plantas (Manta y Guayaquil)

El proceso de producción de La Fabril S.A es muy flexible y permite la manufactura de 7 diferentes tipos de productos al mismo tiempo, lo cual implica una importante ventaja competitiva y un ahorro en costos de manufactura

LÍNEAS DE PRODUCTO

LA FABRIL S.A crea, diseña y fabrica productos con características únicas para satisfacer los requerimientos de la vida moderna. A continuación detallamos las principales líneas de negocio de La Fabril S.A y sus productos:

CONSUMO MASIVO:

• ALIMENTOS.- La tecnología aplicada a los procesos de refinación ha permitido considerables cambios para

lograr productos acordes a las tendencias del mercado, hoy el énfasis está en los aspectos nutricionales y funcionales, por eso pone especial atención en no generar ácidos TRANS y en preservar el contenido de pro vitaminas y antioxidantes naturales, los triglicéridos poliédricos y los productos secundarios de oxidación son objeto de un estricto control en el proceso de sus productos.

La Fabril S.A. cuenta con una participación a junio del 2019 de Mercado de 56,6% en la categoría de aceites de consumo, con sus marcas La Favorita, Criollo y Girasol. Adicionalmente, en la categoría de Margarinas tiene una participación de mercado del 20,7% con sus marcas Girasol y Klar.

Estas marcas convierten a LA FABRIL S.A en la empresa más grande del sector de aceites y grasas comestibles del país y en un actor muy importante en la industria de oleaginosas latinoamericanas.

• ASEO Y CUIDADO PERSONAL. - La Fabril S.A., es una de las industrias más importantes en la producción de jabones de tocador, donde tiene una participación de mercado del 42%, principalmente con sus marcas Jolly, Family y Proactive.

A partir del 2018 ha expandido su línea incluyendo entre sus productos Shampoo, tintes y artículos para bebes Hoy en día la visión es desarrollar y relanzar una innovadora amplia gama de productos de limpieza en general, rentable, con altísimos estándares de calidad fortaleciendo y creando marcas de liderazgo, con la misión de suministrar insumos para la higiene industrial, familiar y personal, de una manera eficiente, en las mejores condiciones de rentabilidad, calidad, atractivo visual, precio, fácil manipulación y amigables con el medio ambiente.

Al ofrecer productos diferenciados, la compañía ha ganado una importante cuota de mercado, en los últimos años, en todos los segmentos de productos de limpieza en los que compite.

• LIMPIEZA DEL HOGAR. - En los últimos tiempos La Fabril ha ido expandiendo sus líneas a desinfectantes, crema lavavajillas, detergentes líquidos, jabón de lavar y utensillos de limpieza.

La Fabril tiene una participación de mercado del 54,4% en Jabones de lavar, con marcas como Lavatodo, Megablu, Perla Bebé y Perla.

Igualmente, en las categorías de detergente en polvo, La Fabril tiene una importante participación de mercado con 26,9%.

• PANIFICACIÓN. - La panadería industrial ha tenido un vertiginoso desarrollo en los últimos años con productos que combinan textura, formas y colores.

La Fabril S.A tiene una amplia experiencia en simular procesos de fabricación de postres y panes industriales donde la grasa es fundamental en la lubricación, la textura y la sensación gustativa, ofrece una gran variedad de combinaciones de grasas, además de un amplio rango de grasas para rellenos pasteleros basados en fracciones de palma y palmiste.

• INDUSTRIALES:

Snacks y Frituras, Heladería, Galletería, Confitería y Chocolatería, Sustitutos lácteos, Grasas culinarias, Cremas vegetales, etc. Aceites de alta estabilidad, viruta para jabones tocadores, Margarinas y Mantecas, Aceites para atún en Lata, Alimentos Balanceados, etc.

2.3 DESCRIPCION DE LAS POLITICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO

Una de las principales fuentes de financiamiento de lo compañía es el patrimonio, por medio de lo capitalización de las utilidades por parte de los accionistas. Por otro lado la Compañía ha obtenido de instituciones financiero líneas de crédito para el financiamiento de su capital de trabajo.

Una fuente alternativa e importante de financiamiento para la Compañía es el mercado de valores, por medio de distintos mecanismos como son la emisión de obligaciones, la emisión de papel comercial y la titularización de cartera de crédito, los que ofrecen mejores condiciones de pago y de tasa para lo reestructuración de sus pasivos.

En cuanto o la estrategia de inversiones lo compañía ha invertido constantemente en sus instalaciones y en procesos, por medio de un plan de inversiones que permitan mejorar la productividad en los próximos años.

2.4 DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS

La principal estrategia de la compañía es construir una ventaja competitiva decisiva y las capacidades para capitalizarla, en mercados suficientemente grandes sin dejar exhaustos los recursos gerenciales de La Fabril y sin tomar riesgos reales.

VUELTAS DE INVENTARIO

Estrategia: Una ventaja competitiva decisiva se obtiene al construir una alianza que ofrece un nivel superior de vueltas de inventario, manteniendo niveles altos de calidad, servicio y rentabilidad competitiva.

Táctica: La Fabril desarrolla las capacidades para implementar exitosamente con suficientes clientes, Mayoristas y Distribuidores, una alianza basada en el suministro frecuente de acuerdo con el consumo.

DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS DE CONSUMO MASIVO

Estrategia: La participación de mercado de la empresa crece constantemente al introducir efectiva y progresivamente más productos nuevos exitosos en el mercado.

Táctica: Gerenciar efectivamente sus proyectos de nuevos productos y entender clara y permanentemente las necesidades del consumidor.

DESARROLLO DE NUEVOS NEGOCIOS

Estrategia: Las ventas de La Fabril en el mercado de exportación crecen constantemente con negocios a largo plazo, sin descartar las oportunidades que se presentan.

Táctica: La Fabril ofrece confianza como proveedor de productos saludables y funcionales al mercado de exportaciones, con flexibilidad, servicio y potencialidad de desarrollo, operando como un proveedor local.

ADQUISICIONES

Estrategia: Traer nuevas oportunidades en líneas de negocios relacionadas con nuestra actividad principal, en donde nuestro know-how y principales fortalezas agreguen valor a ese negocio.

Táctica: Analizar detenidamente las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de La Fabril, para ubicar targets de adquisición en donde las fortalezas generen un mayor valor para estas empresas. Ubicar empresas que en manos de la gerencia de la Fabril puedan mejorar sustancialmente sus resultados.

El principal proyecto de La Fabril S.A. en los últimos años ha sido la unificación de plantas y optimización de procesos.

El objeto principal de este proyecto es disminuir los costos de producción de lo siguiente forma:

• Por medio de lo generación de economías de escala
• Mejoramiento tecnológico en las instalaciones y procesos
• Capacitación del personal en forma continuo y su promoción.

Esta unificación y traslado de plantas de envasado y empaque de Guayaquil a Manta y la concentración de la producción de alimentos y la instalación de uno refinería de último generación en la planta de Manta fueron hechos claves para cumplir con la estrategia operativa.

La compañía moderniza sus instalaciones productivas incorporando la última tecnología existente en refinación y fraccionamiento, lo que le permite la obtención de productos de gran calidad que puedan competir tanto en el mercado nacional como en el mercado internacional. Por otro lado se amplía la capacidad de refinación lo que hace que una mayor producción permita atender lo demanda de un mercado, especialmente internacional, con el compromiso de provisión para clientes exigentes en volumen y calidad.

Este proyecto ha generado otros beneficios para lo Compañía, utilizando economías de escala, lo producción se vuelve más eficiente, siendo más productivos, disminuyendo los costos operativos e incrementando las ventas.

El plan de inversiones tiene como objetivo el generar valor agregado y aumento de la producción y productividad. Adicionalmente de mantener la planta industrial con solvencia tecnológica, con lo sustitución planificada de maquinaria y equipos.

Este plan de inversiones ha requerido un programa de financiamiento para financiar los mismos y por otro lado el capital de trabajo producto de un mayor volumen de ventas.

Entre las fuentes de financiamiento se espera realizar operaciones de mercado de valores que permitan reestructurar operaciones financieros de corto plazo o mediano y largo plazo, especialmente operaciones financiera locales.

En cuanto o la estrategia comercial la Compañía impulsará el crecimiento de ventas con sus marcas de Higiene y Cuidado Personal, especialmente con aquellos que han crecido comercialmente en los últimos años como: detergente en polvo, desinfectantes, jabones de tocador y la nueva línea de cuidado capilar.

2.5 FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y OFERTA PÚBLICA

Entre los principales factores de riesgo que afectan a la compañía están:

RIESGOS DEL NEGOCIO: El principal riesgo externo sería los riesgos macroeconómicos y políticos, los que se vieron mitigados por el crecimiento constante de un mercado internacional y por un plan de provisión de materia prima y la diversificación de productos y mercados.
Otro factor de riesgo podría encontrarse en la oferta de producto local y el precio del mercado.

RIESGO PRINCIPALES COMPETIDORES: Los principales competidores de La Fabril S.A están: Unilever, Danec S.A, Industrias Ales C.A entre otros.

RIESGO DE PRECIO: Durante el último año el mercado ha podido asimilar el alza de precio que ha venido sufriendo por las diversas políticas gubernamentales y sus derivados causados por las limitaciones que existen en la importación de artículos. El precio del producto se ha incrementado por aplicaciones de mayores pesos arancelarios. Para mitigar este riesgo la empresa está trabajando en acuerdos de aprovisionamiento con proveedores locales.

2.6 DETALLE DE LOS ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN CON SU RESPECTIVO VALOR

A continuación, se detallan los activos libres de gravamen de la compañía al 31 de enero del 2020.

ACTIVOS	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	ACTIVOS LIBRES
Efectivo y equivalentes de Efectivo	13,172,824.00	-	13,172,824.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras CxC.	98,474,864.24	-	98,474,864.24
Inventarios	65,879,621.40	46,555,575.95	19,324,045.45
Activos por Impuestos Corrientes	19,165,403.62	-	19,165,403.62
Gastos Pagados por Anticipado	1,420,454.02	-	1,420,454.02
Propiedad, Planta y Equipo	154,613,728.80	150,086,008.35	4,527,720.45
Activos Intangibles	4,050,095.77	3,750,095.77	300,000.00
Activos por Impuestos Diferidos	1,174,330.13	-	1,174,330.13
Inversiones	41,229,418.56	3,645,245.34	37,584,173.22
Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	20,064,126.23	-	20,064,126.23
Otros Activos	1,200.00	-	1,200.00
TOTAL ACTIVOS	**419,246,066.77**	**204,036,925.41**	**215,209,141.36**
Activos Diferidos			1,174,330.13
Activos en Litigio y Juicios			1,377,775.51
Impugnaciones Tributarias			432,201.18
Fideicomisos que tienen por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros			3,449,543.16
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios			-
Saldo Emisión de Obligaciones Largo Plazo			48,462,500.00
Monto autorizado Papel Comercial			30,000,000.00
Cuentas por cobrar relacionadas por conceptos ajenos al objeto social			62,322,346.36
Inversiones en acciones en compañías relacionadas			33,635,356.50
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN			**34,355,088.52**
80% ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN			**27,484,070.82**

3. CARACTERISTICAS DE LA EMISION

3.1 FECHA DEL ACTA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS QUE RESOLVIÓ LA EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones fue resuelta por la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 27 de Diciembre del 2019.

3.2 MONTO DE LA EMISIÓN

Hasta por un monto de veinticinco millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 25´000.000,00)

3.3 UNIDAD MONETARIA EN QUE SE REPRESENTA LA EMISIÓN

Dólares de los Estados Unidos de América

3.4 CLASE Y PLAZO

CLASE	MONTO	PLAZO
Q	US$ 12´500.000,00	1.800 días
R	US$ 12´500.000,00	1.800 días

3.5 NÚMERO Y VALOR NOMINAL DE CADA CLASE

Los VALORES se emitirán de manera desmaterializada, por lo tanto no aplica numeración.

El valor nominal de dichos VALORES desmaterializados será de UN MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 1.000,00), bajo el siguiente esquema:

CLASE	MONTO	PLAZO
Q	US$ 12´500.000,00	1.800 días
R	US$ 12´500.000,00	1.800 días

3.6 INDICACIÓN DE SER A LA ORDEN O AL PORTADOR

Por ser una emisión desmaterializada no cabe la emisión al portador o a la orden de acuerdo al literal d del Art. 164 de la Ley de Mercado de Valores.

3.7 PERIODICIDAD DEL PAGO DE INTERESES

Los intereses serán cancelados cada noventa (90) días, es decir de manera trimestral.

3.8 TASA DE INTERES Y FORMA DE REAJUSTE

Para el cálculo del interés que devengan los valores de la Clase Q, se utilizará una tasa fija anual del ocho por ciento (8,00%).

Para el cálculo del interés que devengan los valores de la Clase R, se utilizará una tasa fija anual del ocho por ciento (8,00%).

3.9 FORMA DE CÁLCULO

30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses, 30 días cada mes.

3.10 FECHA A PARTIR DEL CUAL EL TENEDOR DE LAS OBLIGACIONES EMPIEZA A GANAR INTERESES

Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de emisión de los valores, es decir fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.

3.11 INDICACIÓN DE LA PRESENCIA O NO DE CUPONES

Por ser una emisión desmaterializada, los cupones de las obligaciones no tendrán existencia física o material, serán referenciales para el pago de las cuotas.

CLASE	No. DE PAGOS DE CAPITAL	No. DE PAGOS DE INTERES
Q	8 pagos	20 pagos
R	8 pagos	20 pagos

3.12 FORMA DE CANCELACIÓN DE INTERESES

Por ser una emisión desmaterializada, el pago se realizará por compensación a través del Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., en la cuenta que indique el inversionista.

3.13 AMORTIZACION DEL CAPITAL.

El pago de capital se realizará cada ciento ochenta (180) días, contados a partir de transcurridos trescientos sesenta (360) días de la fecha de emisión de la obligación, es decir fecha en que se realice la primera colocación de cada una de las clases de la emisión, hasta la redención total del capital.

A continuación, se adjunta la tabla de amortización de cada una de las clases:

TABLA DE AMORTIZACIÓN CLASE Q

Monto: 12,500,000
Plazo: 1.800 días
Tasa de Interés: 8.00%

Fecha de Pago	% Amortización de Capital	Pago de Capital	Pago de Interés	Total Dividendo	Saldo por amortizar
A los 90 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 180 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 270 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 360 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 450 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 540 días	12.50%	1,562,500.00	250,000.00	1,812,500.00	10,937,500
A los 630 días		-	218,750.00	218,750.00	10,937,500
A los 720 días	12.50%	1,562,500.00	218,750.00	1,781,250.00	9,375,000
A los 810 días		-	187,500.00	187,500.00	9,375,000
A los 900 días	12.50%	1,562,500.00	187,500.00	1,750,000.00	7,812,500
A los 990 días		-	156,250.00	156,250.00	7,812,500
A los 1.080 días	12.50%	1,562,500.00	156,250.00	1,718,750.00	6,250,000
A los 1.170 días		-	125,000.00	125,000.00	6,250,000
A los 1.260 días	12.50%	1,562,500.00	125,000.00	1,687,500.00	4,687,500
A los 1.350 días		-	93,750.00	93,750.00	4,687,500
A los 1.440 días	12.50%	1,562,500.00	93,750.00	1,656,250.00	3,125,000
A los 1.530 días		-	62,500.00	62,500.00	3,125,000
A los 1.620 días	12.50%	1,562,500.00	62,500.00	1,625,000.00	1,562,500
A los 1.710 días		-	31,250.00	31,250.00	1,562,500
A los 1.800 días	12.50%	1,562,500.00	31,250.00	1,593,750.00	-
TOTAL	**100.00%**	**12,500,000.00**	**3,250,000.00**	**15,750,000.00**	

TABLA DE AMORTIZACIÓN CLASE R

Monto: 12,500,000
Plazo: 1.800 días
Tasa de Interés: 8.00%

Fecha de Pago	% Amortización de Capital	Pago de Capital	Pago de Interés	Total Dividendo	Saldo por amortizar
A los 90 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 180 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 270 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 360 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 450 días		-	250,000.00	250,000.00	12,500,000
A los 540 días	12.50%	1,562,500.00	250,000.00	1,812,500.00	10,937,500
A los 630 días		-	218,750.00	218,750.00	10,937,500
A los 720 días	12.50%	1,562,500.00	218,750.00	1,781,250.00	9,375,000
A los 810 días		-	187,500.00	187,500.00	9,375,000
A los 900 días	12.50%	1,562,500.00	187,500.00	1,750,000.00	7,812,500
A los 990 días		-	156,250.00	156,250.00	7,812,500
A los 1.080 días	12.50%	1,562,500.00	156,250.00	1,718,750.00	6,250,000
A los 1.170 días		-	125,000.00	125,000.00	6,250,000
A los 1.260 días	12.50%	1,562,500.00	125,000.00	1,687,500.00	4,687,500
A los 1.350 días		-	93,750.00	93,750.00	4,687,500
A los 1.440 días	12.50%	1,562,500.00	93,750.00	1,656,250.00	3,125,000
A los 1.530 días		-	62,500.00	62,500.00	3,125,000
A los 1.620 días	12.50%	1,562,500.00	62,500.00	1,625,000.00	1,562,500
A los 1.710 días		-	31,250.00	31,250.00	1,562,500
A los 1.800 días	12.50%	1,562,500.00	31,250.00	1,593,750.00	-
TOTAL	**100.00%**	**12,500,000.00**	**3,250,000.00**	**15,750,000.00**	

3.14 FORMA DE CANCELACION DEL CAPITAL

Por ser una emisión desmaterializada, el pago se realizará por compensación a través del Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., en la cuenta que indique el inversionista.

3.15 AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE PAGO:

Actuará como Agente el Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A se encuentra ubicado en:

Domicilio: Guayaquil
Dirección: Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio
Teléfono: (593-4) 2533-625

Domicilio: Quito
Dirección: Av. Amazonas 1084 y Naciones Unidas, Edificio La Previsora Torre B, Piso 7 Oficina 703
Teléfono: (593-2) 2921-650 / 2264661

El pago se realizará por compensación a través del Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., en la cuenta que indique el inversionista.

3.16 GARANTIA

La emisión de Obligaciones está respaldada con la Garantía General, en los términos que establece la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus Reglamentos.

3.17 LIMITE DE ENDEUDAMIENTO

El emisor mientras esté vigente la presente emisión de Obligaciones limitará su endeudamiento de tal manera que no comprometa la relación establecida en el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero) y sus normas complementarias. Paralelamente se mantendrá un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta 2.5 veces el patrimonio de la compañía.

3.18 REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:

El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. actuará como Representante de los Obligacionistas.

Dirección: Av. Del Bombero Km. 6.5 La Vista de San Eduardo
Edif. 100, piso 4 Oficina 410 - 411
Telefax: (593-4) 6000985 - 6006489
Email: r.pandzic@pandzic.ec
Domicilio: Guayaquil – Ecuador

3.19 RESUMEN DEL CONVENIO DE REPRESENTACIÓN:

El día 7 de Enero del 2020, se suscribió el contrato de representación de los obligacionistas entre la compañía LA FABRIL S.A., como institución emisora y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados, como representante de los obligacionistas de esta emisión.

Son obligaciones y facultades de EL REPRESENTANTE:

a) Verificar el cumplimiento por parte de LA EMISORA, de las cláusulas, términos y demás obligaciones contraídas en el contrato de emisión;

b) Informar respecto del cumplimiento de cláusulas y obligaciones por parte de LA EMISORA a los obligacionistas y a la Superintendencia de Compañías, con la periodicidad que ésta señale;

c) Verificar periódicamente el uso de los fondos declarados por LA EMISORA, en la forma y conforme a lo establecido en el contrato de emisión;

d) Velar por el pago equitativo y oportuno a todos los obligacionistas, de los correspondientes intereses, amortizaciones y reajustes de las obligaciones sorteadas o vencidas;

e) Acordar con LA EMISORA las reformas específicas al contrato de emisión que hubiera autorizado la asamblea de obligacionistas;

f) Elaborar el informe de gestión para ponerlo a consideración de la asamblea de obligacionistas;

g) Actuar por el bien y defensa de los obligacionistas;

h) Solicitar la conformación de un Fondo de Amortización; siempre que el Representante de los Obligacionistas determine que existe riesgo en el pago de la emisión;

i) Demandar a LA EMISORA por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los obligacionistas,

j) Convocar a la Asamblea de los obligacionistas;

k) Levantar o sustituir las garantías otorgadas; cumpliendo con ello con lo estipulado en el Art. 168 penúltimo inciso de la Ley de Mercado de Valores;

l) Solicitar información contable y financiera de la compañía emisora, con el propósito de verificar el cumplimiento de todas las obligaciones adquiridas por ésta, en el contrato de emisión;

m) El cumplimiento de las demás funciones establecidas en la escritura de emisión.

3.20 SISTEMA DE COLOCACIÓN

Las obligaciones serán colocadas mediante oferta pública, en forma bursátil, a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país, de manera desmaterializada, mecanismos permitidos por la Ley.

3.21 CONTRATO DE UNDERWRITING

La presente emisión de Obligaciones no contempla contratos de underwriting.

3.22 RESCATES ANTICIPADOS

La presente emisión de Obligaciones no contempla sorteos ni Rescates anticipados.

3.23 AGENTE ASESOR Y COLOCADOR

Silvercross S.A Casa de Valores SCCV

3.24 OBJETO Y DESTINO DE LOS RECURSOS A CAPTAR

El objeto de la emisión es mejorar la estructura financiera de la empresa, destinando los recursos que se generen 50% para reestructuración de pasivos con costo y 50% para capital de trabajo, específicamente compra de materia prima y pago a proveedores

3.25 CALIFICADORA DE RIESGOS

GlobalRatings Calificadora de Riesgo S.A.

3.26 CALIFICACIÓN OTORGADA

La Calificadora de riesgo en el Comité del 22 de Enero del 2020 asignó a la Novena Emisión de Obligaciones de LA FABRIL S.A. una calificación de AAA

3.27 DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS DE NO ESTAR INCURSO EN LAS PROHIBICIONES DEL ARTICULO 165 DE LA LEY DE MERCADO DE VALORES

PANDZIC & asociados
ESTUDIO JURIDICO

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 3 de de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la emisión de obligaciones que efectúa la compañía **LA FABRIL S.A.**

Guayaquil, enero 7 del 2020.

p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

Ab. Radmila Pandzic Arapov
Presidenta

Av. del Bombero km. 6.5, La Vista de San Eduardo, Edif. 100, piso 4, of. 410 -411
Telefax: (593-4) 6006489 - 6000985
Guayaquil - Ecuador

3.28 EXTRACTO DEL ESTUDIO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

GLOBAL RATINGS
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A

Resumen Calificación Novena Emisión de Obligaciones (Estados Financieros noviembre 2019)

LA FABRIL S.A.

Calificación

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Novena Emisión de Obligaciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Definición de categoría

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Fundamentos de Calificación

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 004-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 22 de enero de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha 30 de noviembre de 2019, califica en Categoría AAA, a la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A. (Aprobado por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 27 de diciembre de 2019 por un monto de hasta USD 25.000.000,00).

La calificación se sustenta en el crecimiento y desarrollo del emisor que le han permitido ir posicionándose en su segmento, evidenciando una tendencia creciente en los últimos años. Al respecto:

- La empresa se desenvuelve dentro del sector manufacturero, constituido como estratégico por el Gobierno y fundamental para el cambio de la matriz productiva, sector que sigue potenciando su crecimiento pero que está influenciado por las decisiones del Estado.
- El Emisor cuenta con una vasta trayectoria y reconocimiento a nivel nacional que, aunado a una estructura administrativa y financiera estable, potencia el buen funcionamiento de la compañía. A pesar de contar con un Directorio en funcionamiento, no se han implementado lineamientos de Gobierno Corporativo propios de la compañía, sin embargo, se encuentra bajo los lineamientos de Holding La Fabril S.A., empresa matriz y principal accionista.
- En lo que respecta a su posición financiera, la compañía presenta excelentes índices de liquidez y un manejo prudente de su endeudamiento; por otro lado, al cierre de 2018 se registraron ventas similares a las reportadas en 2017 marcado por el propio desenvolvimiento del sector manufacturero y variación de precios, sin embargo, la compañía mantiene una constante optimización de costos.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y un resguardo adicional que es un límite de endeudamiento.
- El análisis de las proyecciones, en un escenario conservador, evidenció un adecuado cumplimiento de éstas y da como resultado un flujo positivo al término del año 2025, demostrando recursos suficientes para cumplir adecuadamente con las obligaciones emanadas de la presente emisión y demás compromisos financieros.
- Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que LA FABRIL S.A. presenta una excelente capacidad de pago la que se mantendrá en la medida en que las estrategias implementadas den los resultados esperados.

Objetivo del Informe y Metodología

El objetivo del presente informe es entregar la calificación de la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A., como empresa dedicada a la producción, adquisición, elaboración y suministros de materias primas, productos y accesorios para la industria, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. respecto a éstas, ha sido fruto de un análisis realizado mediante un set de parámetros que cubren: sector y posición que ocupa la empresa, administración de la empresa, características financieras de la empresa y garantías y resguardos que respaldan la emisión.

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la ponderación máxima en todos los aspectos que se analicen tiene que ver con la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes. Los demás aspectos tales como sector y posición de la empresa calificada en la industria, administración, situación financiera y el cumplimiento de garantías y resguardos se ponderan de acuerdo con la importancia relativa que ellas tengan al momento de poder cumplir con la cancelación efectiva de las obligaciones.

De acuerdo con el Artículo 14, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa.

La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información.

La información que sustenta el presente informe es:

- Entorno macroeconómico del Ecuador.
- Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Información cualitativa proporcionada por el Emisor.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Estructura del Emisor. (perfil de la empresa, estructura administrativa, proceso operativo, líneas de productos, etc.).
- Prospecto de Oferta Pública de la Emisión.
- Escritura Pública de la Emisión.
- Estados Financieros Auditados 2016 - 2018, con sus respectivas notas.
- Estados Financieros no auditados con corte de máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza.
- Detalle de activos y pasivos corrientes del último semestre.
- Depreciación y amortización anual del periodo 2016-2018.
- Depreciación y amortización hasta el mes al que se realiza el análisis.
- Declaración juramentada de activos depurados firmado por el representante legal.
- Proyecciones Financieras.
- Reseñas de la compañía.
- Otros documentos que la compañía consideró relevantes

Con base a la información antes descrita, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. analiza lo descrito en el Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.

- Consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados.

Emisor

- LA FABRIL S.A. fue constituida como compañía anónima mediante Escritura Pública otorgada ante el Escribano Público Tercero del cantón Quito Pompeyo Jervis Quevedo el 28 de marzo de 1935 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de abril del mismo año.
- Es una compañía con 83 años de experiencia, siendo líder en la fabricación de grasas, aceites, oleoquímicos, biocombustibles, productos de aseo e higiene con presencia en mercados nacionales e internacionales.
- La compañía exporta sus productos a países como China, España, Suiza, Italia, Estados Unidos, México, Panamá, Honduras, El Salvador, Cuba, Jamaica, Colombia, Perú, Chile, Argentina, Uruguay, Bolivia, Brasil y Venezuela
- La compañía tiene como objeto social la: producción, adquisición, elaboración y suministros de materias primas, productos y accesorios para la industria.
- Cuenta con Junta General de Accionistas la cual está alineada por los estatutos de la compañía y mantienen reuniones una vez al año con el fin de aprobar estados financieros y brindar información relevante por administradores, comisarios y auditores externos.
- LA FABRIL S.A. se ubicó en el puesto 16 entre las empresas con mejor reputación en Ecuador, según una encuesta realizada por la firma española de vigilancia de reputación corporativa (MERCO).
- La compañía es líder en la fabricación de grasas, aceites, oleoquímicos, biocombustibles, productos de aseo e higiene con presencia en mercados nacionales e internacionales; y tiene como objeto social la: producción, adquisición, elaboración y suministros de materias primas, productos y accesorios para la industria.
- Los ingresos de la compañía presentaron variaciones marginales en el periodo de análisis 2016 – 2018, mostrando estabilidad en sus ventas en los últimos 3 años. Al cierre de diciembre de 2017, las ventas tuvieron un comportamiento alcista del 5,46%, equivalente a USD 25,13 millones. Para diciembre 2018 los ingresos registraron una baja marginal del 2,84% equivalente a USD 13,80 millones, sin embargo, manteniendo un volumen de ventas similar al promedio (USD 472,58 millones).
- Por el lado del costo de ventas, en el año 2018, las materias primas compradas a terceros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a USD 306,21 millones (USD 316,03 millones en 2017).
- A diciembre de 2018 el costo de ventas presentó una reducción monetaria total de USD 11,89 millones, pasando de USD 374,02 millones en 2017 a USD 362,13 millones. Además, su participación sobre los ingresos totales pasó de 77,03% en 2017 a USD 76,76% en 2018, una reducción marginal pero correspondiente a la obtención de un mayor margen dentro de la línea de comercialización de marcas.
- Dentro de la comparación interanual, las ventas de la compañía han presentado estabilidad con una variación marginal bajista del 2,10% (USD 9,11 millones) a noviembre de 2019 con respecto a su interanual.
- Los ingresos de LA FABRIL S.A. presentaron una disminución en 3 de sus 8 fuentes de ingresos a noviembre de 2019. La línea de exportaciones presentó la mayor variación disminuyendo en USD 33,34 millones, sin embargo, contrarrestada la baja, la línea de moderno incrementó en USD 27,51 millones.
- El costo de ventas, continuando la tendencia de los ingresos disminuyó en valor monetario USD 10,21 millones a noviembre de 2019, además de reducir su participación de 76,50% en noviembre de 2018 a 75,74% en noviembre de 2019, porcentaje inferior al promedio histórico de la compañía (76,99%).
- El comportamiento del margen bruto en el periodo de análisis va netamente ligado con el comportamiento del costo de ventas, que al cierre de 2017 incremento su participación de 22,81% a 22,97%, lo que en valores monetarios representó USD 6,50 millones. Para diciembre de 2018, a pesar de un margen bruto inferior en monto (USD 1,92 millones), ante la reducción de la participación del costo de ventas de 77,03% a 76,76%, el margen bruto representó el 23,24% del total de los ingresos. El margen bruto en diciembre de 2018 fue de USD 109,63 millones.
- Los gastos operativos, por su parte, presentaron una participación promedio de 18,89%, siendo a diciembre de 2018 la de mayor porcentaje alcanzando los 19,36% de los ingresos de la compañía. Dicho incremento tanto en participación como en valor monetario (USD 1,06 millones), si bien marginal, se presentaron ante el incremento del gasto del personal en general, gasto por honorarios profesionales y por gestión en venta
- La utilidad operativa presentó una reducción de USD 4,98 millones, sin embargo, manteniendo un monto considerable alcanzando los USD 22,21 millones a diciembre de 2018 (USD 27,19 millones en 2017).
- La utilidad neta para el cierre de 2018 presentó una disminución de USD 3,81 millones con respecto al 2017, sin embargo, manteniendo un saldo considerable de utilidad (USD 6,42 millones a diciembre de 2018).

- El margen bruto de la compañía dentro de la comparación interanual, y a pesar de ventas inferiores a noviembre de 2019, presentó valores similares con una variación marginal de USD 1,10 millones ubicándose en los USD 103,12 millones (USD 102,02 millones a noviembre 2018). De igual manera, la participación sobre las ventas presentó una mejora de 23,50% en noviembre 2018 a 24,26% en noviembre del presente año.
- Los gastos operativos presentaron una variación marginal a noviembre de 2019 con un incremento de USD 6,04 millones con respecto a noviembre de 2018 equivalente a un 7,98%. La utilidad operativa presentó una disminución por USD 4,95 millones a noviembre de 2019 ubicándose con una utilidad operativa de USD 21,33 millones (USD 26,28 millones noviembre de 2018).
- Los gastos financieros de la compañía, a pesar de la aprobación y colocación de la octava emisión de obligaciones y décimo primer programa de papel comercial, a noviembre de 2019 tuvo una variación marginal con respecto a su interanual de USD 170 mil por la cancelación de instrumentos que la compañía mantenía en el mercado de valores y menores tasas de interés para los instrumentos que mantiene vigentes, sin embargo, con un incremento con respecto a los préstamos con entidades financieras.
- La utilidad neta de la compañía presentó una disminución en su comparación interanual de USD 2,75 millones a noviembre de 2019 reportando un monto de USD 6,16 millones (USD 8,91 millones noviembre 2018).
- La evolución del EBITDA para el periodo de análisis comprendido entre 2016 a noviembre de 2019 presento una tendencia estable con una disminución para el cierre de 2018 con respecto al 2017 del 14,31%. Para noviembre de 2019 este se ubica en USD 29,40 millones con una disminución con respecto a su interanual del 14,71%. Por su parte, la cobertura del EBITDA sobre gastos financieros siempre fue superior a 1 con holgura en el periodo de análisis, esta fue de 3,61 veces al cierre de 2018 y para noviembre de 2019 se ubicó en 2,61 veces
- A diciembre de 2018 el activo total de la compañía presentó valores similares a los registrados en el 2017 con una variación marginal positiva de USD 4,43 millones ante el incremento tanto de los activos corrientes como no corrientes. Las principales cuentas dentro de los activos por su participación fueron la propiedad, planta y equipo (29,38%), inventarios (17,48%), cuentas por cobrar comerciales (13,54%) e inversiones en subsidiarias (13,38%). Importante mencionar las cuentas por cobrar relacionadas que representaron el 9,63% del total de los activos a diciembre de 2018 y que han mantenido una tendencia al alza.
- Dentro de los activos corrientes de la empresa, los cuales presentaron una variación marginal alcista por un monto de USD 3,46 millones a diciembre de 2018 fruto de las variaciones principalmente de las cuentas por cobrar relacionadas, cuentas por cobrar comerciales y efectivo y equivalente de efectivo.
- Por el lado de los activos no corrientes, compuestos principalmente de propiedad, planta y equipo e inversiones en subsidiarias, mantuvieron montos similares a los reportados en el año 2017 con una tendencia alcista de USD 967 mil. Dicha variación marginal se debió a un incremento dentro de las inversiones en subsidiarias y acciones que mantenía la compañía, que al cierre del 2018 aumentaron en USD 5,78 millones, principalmente
- Los activos totales dentro de la comparación interanual presentaron valores similares. La composición del activo tuvo una mayor participación dentro de los activos corrientes con un 57,58% del total, mientras que el 42,42% restante del activo no corriente. Los principales rubros del activo por su participación fueron la propiedad planta y equipo (26,46%), inventarios (18,38%), cuentas por cobrar comerciales (13,88%), cuentas por cobrar con compañías relacionadas (13,48%) e inversiones en acciones (12,89%)
- El activo corriente a noviembre de 2019 presentó una variación de USD 23,63 millones (13,53%), pasando de los USD 174,71 millones en noviembre de 2018 a USD 198,34 millones a noviembre del presente año. Las principales variaciones se dieron en las cuentas por cobrar con compañías relacionadas, cuentas por cobrar comerciales e inventarios.
- El rubro de cuentas por cobrar con compañías relacionadas tuvo un incremento de USD 10,23 millones para noviembre de 2019 con respecto a su interanual y con respecto al cierre del año 2018 de USD 16,67 millones. Dichas cuentas por cobrar son tanto por préstamos realizados o comerciales.
- Las cuentas por cobrar comerciales incrementaron a noviembre de 2019 en USD 6,34 millones en comparación con su interanual. La antigüedad de cartera mostró una porción por vencer del 82,23% del total, además, la compañía mantiene una provisión de cuentas incobrables que cubre la cartera vencida mayor a 91 días.
- Los inventarios de la compañía para noviembre de 2019 incrementaron un 11,72% con respecto a su interanual, equivalente a USD 6,64 millones. Dicho incremento corresponde a la compra de materia prima por parte de la compañía para abastecer la demanda que mantiene y aprovechando los precios de mercado de los diferentes insumos que fabrica y comercializa la empresa.
- Dentro de los activos no corrientes de la compañía, los cuales presentaron una disminución marginal de USD 6,14 millones en su comparación interanual, la mayor variación se dio dentro de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas en el largo plazo, situación similar a la reportada dentro de la comparación anual.
- Las cuentas por cobrar con compañías relacionadas a largo plazo disminuyeron para noviembre de 2019 en USD 1,06 millones con respecto a su interanual y con respecto a 2018 de USD 1,45 millones.
- El pasivo total de la compañía en el periodo de análisis no presento variaciones importantes manteniendo montos similares en los últimos tres años. La variación entre los años

2016 y 2017 fue casi nula en donde los movimientos de los pasivos corrientes y no corrientes entre ambos años se netearon, es decir ante la disminución del pasivo corriente, los pasivos en el largo plazo incrementaron, no habiendo variación en el pasivo total. Para diciembre de 2018 el pasivo total pasó de USD 213,16 millones en 2017 a USD 220,45 millones, lo que significó una variación marginal alcista de USD 7,29 millones. Los principales rubros del pasivo por su participación a diciembre de 2018 fueron emisión de obligaciones (33,20%), cuentas por pagar comerciales (24,94%) y obligaciones financieras (20,96%).

- Los pasivos en el corto plazo presentaron un incremento del 9,46% (USD 12,29 millones) al cierre de 2018 llegando a los USD 142,25 millones (USD 129,96 millones en 2017), teniendo una mayor concentración sobre el pasivo total (64,53%). EL principal rubro para dicho incremento se dio en las cuentas por pagar comerciales con un aumento de USD 14,07 millones, pasando de los USD 40,92 millones en 2017 a los USD 54,99 millones en 2018.
- Por el lado de los pasivos en el largo plazo, compuestos por obligaciones financiera, emisión de obligaciones y provisiones sociales, presentó una disminución correspondiente a USD 5,01 millones. Dicha disminución sigue la tendencia del apalancamiento financiero que mantiene la compañía de disminuir sus obligaciones bancarias, contrarrestando con el mercado de valores.
- Los pasivos totales en la comparación interanual mantuvieron la misma tendencia que el histórico de la compañía al no presentar variaciones importantes. Para noviembre de 2019 el pasivo total de la compañía presentó valores con una variación de USD 32,20 millones superior a su interanual equivalente a un 14,83% mayor. Los principales rubros del pasivo fueron emisión de obligaciones/papel comercial (29,39%), cuentas por pagar comerciales (26,78%) y obligaciones financieras (26,56%).
- El pasivo corriente a noviembre de 2019 tuvo un incremento del 17,70% equivalente a USD 24,53 millones, donde las principales variaciones se dieron en la deuda financiera de la compañía, compuesta de obligaciones financieras y emisión de obligaciones, la primera con un incremento de USD 18,21 millones, mientras la segunda disminuyendo USD 5,13 millones.
- Por el lado de los pasivos no corrientes mantuvieron montos similares en la comparación interanual con una variación marginal alcista de USD 7,67 millones para noviembre de 2019. Las principales variaciones se dieron en las obligaciones financieras y emisión de obligaciones. Los préstamos bancarios de la compañía, tanto con entidades financieras locales como del exterior, incrementaron en USD 5,05 millones con respecto a su interanual por la adquisición de nueva deuda. Por su parte, el rubro de emisión de obligaciones incrementó en USD 2,30 millones por la aprobación y colocación de valores de la octava emisión de obligaciones aprobada en el 2019.
- Al cierre de noviembre 2019, la deuda con costo financiero alcanzo el 55,95% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 72,40% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con proveedores e instituciones financieras.
- El patrimonio de la compañía en el periodo de análisis 2016-2018 ha presentado una tendencia bajista pasando de los USD 99,73 millones en 2016, a USD 91,65 millones en 2017 y USD 88,79 millones en 2018. A diciembre de 2017, a pesar de un aumento de capital social por USD 2,60 millones aprobado por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 27 de octubre de 2017, los resultados acumulados presentaron saldos negativos por USD 4,50 millones, es decir una baja por USD 12,78 millones motivo principal para la disminución del patrimonio total de USD 8,08 millones. El monto negativo en resultados acumulados fue consecuencia de reparto de dividendos por parte de la compañía por USD 9,88 millones y apropiación de reserva legal por USD 989 mil.
- El patrimonio de la compañía en la comparación interanual presentó una disminución en el orden de 13,40% (USD 14,70 millones), principalmente por la absorción de aplicación NIIF de USD 8,61 millones, además de resultados acumulados inferiores a noviembre de 2019 por USD 3,34 millones y resultados del ejercicio por USD 2,75 millones. El capital social se mantuvo en los USD 62,40 millones.
- El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 20,98 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,15.
- Para noviembre de 2019 el escenario mejoró presentando un capital de trabajo de USD 35,23 millones y un índice de liquidez de 1,22 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.
- La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un decrecimiento entre los años 2017 y 2018 como consecuencia de la disminución en un 37,21% en la utilidad neta para el año 2018. Al cierre de noviembre 2019 estos indicadores presentaron un ROE del 7,07% y un ROA del 1,95% producto de mejores resultados netos.

Instrumento

- La Junta General de Accionistas en su sesión del 27 de diciembre del 2019, resolvió aprobar la Novena Emisión de Obligaciones, por un monto de USD 25.000.000,00 en los términos y condiciones propuestos por el Presidente de la compañía.

CLASE	Q	R
Monto	USD 12.500.000	USD 12.500.000
Plazo	1.800 días	1.800 días
Tasa interés	8,00%	8,00%
Valor nominal	USD 1.000	USD 1.000
Pago intereses	Trimestral	Trimestral
Pago capital	Semestral	Semestral

La emisión está respaldada por una garantía general y amparada por los siguientes resguardos:

RESGUARDOS DE LEY
Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Tabla 1: Garantías y resguardos
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía presentó un monto de activos menos deducciones de USD 36,83 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 29,46 millones. El valor de la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 56,11% del 200% del patrimonio y el 112,23% del patrimonio.

Riesgos previsibles en el futuro

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio que permite mitigar este riesgo, se transfieren los costos.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la perdida de la información.
- Las regulaciones como los cupos o las normas INEN al momento de realizar la importación de los diferentes productos presentan una barrera, pudiendo afectar la venta de los distintos productos. LA FABRIL S.A. mitiga este riesgo tramitando directamente los certificados entregados por los proveedores, evitando casi por completo los retrasos y complicaciones en el trámite de nacionalización.
- Existencia de un riesgo laboral debido al alto número de empleados que mantiene, este riesgo se mitiga por una parte debido a las políticas laborales de la compañía basadas en entrenamiento y cercanía con el personal y que

se ajustan a la normativa laboral vigente y por otra parte por la disgregación del personal.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar libres de gravamen. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano al comportamiento de la cartera

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene LA FABRIL S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 50,60 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas son representativas sobre el total de los activos que respaldan la Emisión y sobre los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo del proceso de Emisión de Obligaciones podría ser importante si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas lo que mitiga este riesgo.

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

4. INFORMACION ECONOMICO - FINANCIERA

4.1 ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS

Los estados financieros auditados del 2016, 2017 y 2018 se encuentran en el Anexo 1.

4.2 ESTADOS FINANCIEROS A ENERO DEL 2020

Se adjuntan los estados financieros al 31 de enero del 2020.

LAFABRIL

la industria de las ideas

LA FABRIL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PRELIMINAR
a Enero de 2020

	US$
ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Efectivo y equivalentes de Efectivo	13,172,824
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras CxC.	98,474,864
Inventarios	65,879,621
Activos por Impuestos Corrientes	19,165,404
Gastos Pagados por Anticipado	1,420,454
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	198,113,167
ACTIVOS FIJOS:	
Propiedad, Planta y Equipo (Costo Historico)	254,017,899
MENOS: Depreciacion Acumulada	-99,404,170
ACTIVOS FIJOS NETOS	154,613,729
ACTIVOS LARGO PLAZO:	
Activos Intangibles	4,050,096
Activos por Impuestos Diferidos	1,174,330
Inversiones	41,229,419
Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	20,064,126
ACTIVOS LARGO PLAZO	66,517,971
OTROS ACTIVOS	1,200
TOTAL ACTIVOS	419,246,067
PASIVOS	
PASIVOS CORRIENTES:	
Obligaciones Financieras C.P. / P.C.L.P.	38,115,609
Emision Obligaciones/Titularizacion/Papel Cial.	49,070,000
Proveedores	60,475,926
Otras Cuentas por Pagar	5,834,451
Pasivos por Impuestos Corrientes	9,130,017
Provisiones	8,380,856
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	171,006,858
PASIVOS NO CORRIENTES:	
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	38,436,407
Emision Obligaciones/Titularizacion/Papel Cial.	29,387,500
Obligacion por Beneficios Definidos	22,607,140
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	90,431,047
TOTAL PASIVO	261,437,905
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
Capital Social	62,399,110
Reservas	83,804,066
Utilidades Retenidas	11,118,399
Resultados Presente Ejercicio	486,587
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	157,808,162
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	419,246,067

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
a Enero de 2020

	US$
Venta de bienes	35,386,603
Servicios	502,843
INGRESOS POR VENTAS BIENES/SERVICIOS	35,889,446
Costo de Ventas (Operacional)	26,452,697
MARGEN BRUTO	9,436,749
Gastos Generales	7,191,550
Gastos Financieros	1,023,088
Otros (Ingresos)/Egresos	427,036
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS Y PT	795,075
Participacion Trabajadores 15%	-119,261
Impuesto a la Renta	-189,228
RESULTADO INTEGRAL	486,586
Utilidad Basica por Accion	0.09

LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A.
REPRESENTANTE LEGAL

Julio César Solis Franco
CONTADOR GENERAL - Registro No. 7561

www.lafabril.com.ec

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en U.S. dólares)

DESCRIPCION	dic-15		dic-16		dic-17		dic-18		dic-19		ene-20	
ACTIVOS												
ACTIVOS CORRIENTES:												
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,968,296	3.32%	19,845,244	6.34%	13,752,695	4.51%	13,482,562	4.36%	27,918,426	6.71%	13,172,824	3.14%
Cuentas por cobrar comerciales	36,256,642	10.97%	36,477,227	11.64%	34,886,115	11.45%	41,210,483	13.33%	55,842,122	13.43%	52,598,879	12.55%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	30,531,672	9.23%	15,446,775	4.93%	19,362,335	6.35%	29,766,897	9.63%	49,253,254	11.84%	45,062,802	10.75%
Otras cuentas por cobrar	26,587,333	8.04%	24,072,557	7.68%	29,745,542	9.76%	23,262,367	7.52%	19,579,947	4.71%	19,978,588	4.77%
Inventarios	68,842,116	20.82%	53,180,365	16.98%	59,967,574	19.67%	54,110,614	17.50%	54,653,988	13.14%	65,879,621	15.71%
Otros activos	3,973,848	1.20%	3,079,801	0.98%	2,055,605	0.67%	1,396,382	0.45%	1,134,011	0.27%	1,420,454	0.34%
Total de activos corrientes	**177,159,907**	**53.58%**	**152,101,969**	**48.56%**	**159,769,866**	**52.42%**	**163,229,305**	**52.79%**	**208,381,748**	**50.10%**	**198,113,168**	**47.25%**
ACTIVOS NO CORRIENTES:												
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a L.P.	18,729,597	5.66%	14,503,814	4.63%	9,800,507	3.22%	5,615,099	1.82%	20,099,621	4.83%	20,064,126	4.79%
Inversiones en acciones y otras inversiones	27,635,187	8.36%	44,008,946	14.05%	35,584,599	11.67%	41,360,783	13.38%	40,061,050	9.63%	41,230,619	9.83%
Propiedades, planta y equipo	99,548,134	30.11%	95,067,112	30.35%	92,067,421	30.21%	90,845,134	29.38%	142,142,154	34.18%	154,613,729	36.88%
Propiedades de Inversión	3,516,876	1.06%	3,516,876	1.12%	3,516,876	1.15%	3,516,876	1.14%	0	0.00%	0	0.00%
Activos intangibles	4,050,096	1.22%	4,050,096	1.29%	4,066,856	1.33%	4,050,096	1.31%	4,050,096	0.97%	4,050,096	0.97%
Impuesto diferido activo	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	615,403	0.20%	1,174,330	0.28%	1,174,330	0.28%
Total activos no corrientes	**153,479,890**	**46.42%**	**161,146,844**	**51.44%**	**145,036,259**	**47.58%**	**146,003,391**	**47.21%**	**207,527,251**	**49.90%**	**221,132,900**	**52.75%**
TOTAL ACTIVOS	**330,639,797**	**100.00%**	**313,248,813**	**100.00%**	**304,806,125**	**100.00%**	**309,232,696**	**100.00%**	**415,908,999**	**100.00%**	**419,246,068**	**100.00%**
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS												
PASIVOS CORRIENTES:												
Sobregiros bancarios	0	0.00%	0	0.00%	667,412	0.22%	1,519,569	0.49%	147,025	0.04%	654,263	0.16%
Préstamos y obligaciones financieras	93,194,641	28.19%	66,946,732	21.37%	67,267,088	22.07%	59,874,176	19.36%	83,701,635	20.12%	86,531,346	20.64%
Cuentas por pagar comerciales	59,792,922	18.08%	52,667,886	16.81%	40,923,600	13.43%	54,989,996	17.78%	66,163,488	15.91%	60,475,926	14.42%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4,352,935	1.32%	3,636,132	1.16%	3,902,433	1.28%	4,316,015	1.40%	0	0.00%	0	0.00%
Impuesto a la renta por pagar	8,757,090	2.65%	3,222,631	1.03%	3,365,923	1.10%	4,249,814	1.37%	7,680,951	1.85%	9,130,017	2.18%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	9,158,970	2.77%	9,833,083	3.14%	13,834,413	4.54%	17,304,128	5.60%	13,144,230	3.16%	14,215,307	3.39%
Total pasivos corrientes	**175,256,558**	**53.01%**	**136,306,464**	**43.51%**	**129,960,869**	**42.64%**	**142,253,698**	**46.00%**	**170,837,329**	**41.08%**	**171,006,859**	**40.79%**
PASIVOS NO CORRIENTES:												
Préstamos y obligaciones financieras	34,437,765	10.42%	58,494,164	18.67%	64,431,506	21.14%	58,005,205	18.76%	72,031,539	17.32%	67,823,907	16.18%
Reservas para pensiones de jubilación patronal	26,168,179	7.91%	18,716,753	5.98%	18,766,794	6.16%	20,187,347	6.53%	22,293,544	5.36%	22,607,140	5.39%
Total pasivos no corrientes	**60,605,944**	**18.33%**	**77,210,917**	**24.65%**	**83,198,300**	**27.30%**	**78,192,552**	**25.29%**	**94,325,083**	**22.68%**	**90,431,047**	**21.57%**
TOTAL PASIVOS	**235,862,502**	**71.34%**	**213,517,381**	**68.16%**	**213,159,169**	**69.93%**	**220,446,250**	**71.29%**	**265,162,412**	**63.75%**	**261,437,906**	**62.36%**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:												
Capital social	59,799,110	18.09%	59,799,110	19.09%	62,399,110	20.47%	62,399,110	20.18%	62,399,110	15.00%	62,399,110	14.88%
Reservas	8,587,543	2.60%	9,857,961	3.15%	10,846,926	3.56%	11,870,120	3.84%	73,003,461	17.55%	83,804,066	19.99%
Resultados acumulados	26,390,642	7.98%	30,074,361	9.60%	18,400,920	6.04%	14,517,216	4.69%	15,346,016	3.69%	11,603,986	2.77%
TOTAL PATRIMONIO	**94,777,295**	**28.66%**	**99,731,432**	**31.84%**	**91,646,956**	**30.07%**	**88,786,446**	**28.71%**	**150,748,587**	**36.25%**	**157,807,162**	**37.64%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**330,639,797**	**100.00%**	**313,248,813**	**100.00%**	**304,806,125**	**100.00%**	**309,232,696**	**100.00%**	**415,910,999**	**100.00%**	**419,245,068**	**100.00%**

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en U.S. dólares)

DESCRIPCION	Var Dic-16 - Dic-15		Var Dic-17 - Dic-16		Var Dic-18 - Dic-17		Var Dic-19 - Dic-18		Var Ene-20 - Dic-19	
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES:										
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,876,948	80.93%	-6,092,549	-30.70%	-270,133	-1.96%	14,435,864	107.07%	-14,745,602	-52.82%
Cuentas por cobrar comerciales	220,585	0.61%	-1,591,112	-4.36%	6,324,368	18.13%	14,631,639	35.50%	-3,243,243	-5.81%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-15,084,897	-49.41%	3,915,560	25.35%	10,404,562	53.74%	19,486,357	65.46%	-4,190,452	-8.51%
Otras cuentas por cobrar	-2,514,776	-9.46%	5,672,985	23.57%	-6,483,175	-21.80%	-3,682,420	-15.83%	398,641	2.04%
Inventarios	-15,661,751	-22.75%	6,787,209	12.76%	-5,856,960	-9.77%	543,374	1.00%	11,225,633	20.54%
Otros activos	-894,047	-22.50%	-1,024,196	-33.26%	-659,223	-32.07%	-262,371	-18.79%	286,443	25.26%
Total de activos corrientes	**-25,057,938**	**-14.14%**	**7,667,897**	**5.04%**	**3,459,439**	**2.17%**	**45,152,443**	**27.66%**	**-10,268,580**	**-4.93%**
ACTIVOS NO CORRIENTES:										
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a L.P.	-4,225,783	-22.56%	-4,703,307	-32.43%	-4,185,408	-42.71%	14,484,522	257.96%	-35,495	-0.18%
Inversiones en acciones y otras inversiones	16,373,759	59.25%	-8,424,347	-19.14%	5,776,184	16.23%	-1,299,733	-3.14%	1,169,569	2.92%
Propiedades, planta y equipo	-4,481,022	-4.50%	-2,999,691	-3.16%	-1,222,287	-1.33%	51,297,020	56.47%	12,471,575	8.77%
Propiedades de Inversión	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-3,516,876	-100.00%	0	0.00%
Activos intangibles	0	0.00%	16,760	0.41%	-16,760	-0.41%	0	0.00%	0	0.00%
Impuesto diferido activo	0	0.00%	0	0.00%	615,403	0.00%	558,927	90.82%	0	0.00%
Total activos no corrientes	**7,666,954**	**5.00%**	**-16,110,585**	**-10.00%**	**967,132**	**0.67%**	**61,523,860**	**42.14%**	**13,605,649**	**6.56%**
TOTAL ACTIVOS	**-17,390,984**	**-5.26%**	**-8,442,688**	**-2.70%**	**4,426,571**	**1.45%**	**106,676,303**	**34.50%**	**3,337,069**	**0.80%**
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS										
PASIVOS CORRIENTES:										
Sobregiros bancarios	0	0.00%	667,412	100.00%	852,157	127.68%	-1,372,544	-90.32%	507,238	345.00%
Préstamos y obligaciones financieras	-26,247,909	-28.16%	320,356	0.48%	-7,392,912	-10.99%	23,827,459	39.80%	2,829,711	3.38%
Cuentas por pagar comerciales	-7,125,036	-11.92%	-11,744,286	-22.30%	14,066,396	34.37%	11,173,492	20.32%	-5,687,562	-8.60%
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-716,803	-16.47%	266,301	7.32%	413,582	10.60%	-4,316,015	-100.00%	0	0.00%
Impuesto a la renta por pagar	-5,534,459	-63.20%	143,292	4.45%	883,891	26.26%	3,431,137	80.74%	1,449,066	18.87%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	674,113	7.36%	4,001,330	40.69%	3,469,715	25.08%	-4,159,898	-24.04%	1,071,077	8.15%
Total pasivos corrientes	**-38,950,094**	**-22.22%**	**-6,345,595**	**-4.66%**	**12,292,829**	**9.46%**	**28,583,631**	**20.09%**	**169,530**	**0.10%**
PASIVOS NO CORRIENTES:										
Préstamos y obligaciones financieras	24,056,399	69.85%	5,937,342	10.15%	-6,426,301	-9.97%	14,026,334	24.18%	-4,207,632	-5.84%
Reservas para pensiones de jubilación patronal	-7,451,426	-28.48%	50,041	0.27%	1,420,553	7.57%	2,106,197	10.43%	313,596	1.41%
Total pasivos no corrientes	**16,604,973**	**27.40%**	**5,987,383**	**7.75%**	**-5,005,748**	**-6.02%**	**16,132,531**	**20.63%**	**-3,894,036**	**-4.13%**
TOTAL PASIVOS	**-22,345,121**	**-9.47%**	**-358,212**	**-0.17%**	**7,287,081**	**3.42%**	**44,716,162**	**20.28%**	**-3,724,506**	**-1.40%**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:										
Capital social	0	0.00%	2,600,000	4.35%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Reservas	1,270,418	14.79%	988,965	10.03%	1,023,194	9.43%	61,133,341	515.02%	10,800,605	14.79%
Resultados acumulados	3,683,719	13.96%	-11,673,441	-38.82%	-3,883,704	-21.11%	828,800	5.71%	-3,742,030	-24.38%
TOTAL PATRIMONIO	**4,954,137**	**5.23%**	**-8,084,476**	**-8.11%**	**-2,860,510**	**-3.12%**	**61,962,141**	**69.79%**	**7,058,575**	**4.68%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**-17,390,984**	**-5.26%**	**-8,442,688**	**-2.70%**	**4,426,571**	**1.45%**	**106,678,303**	**34.50%**	**3,334,069**	**0.80%**

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(Expresados en U.S. dólares)

DESCRIPCION	dic-15		dic-16		dic-17		dic-18		dic-19		ene-19		ene-20	
Ingresos de actividades ordinarias	461,754,846	97.88%	460,428,517	97.60%	485,559,462	102.93%	471,755,847	100.00%	466,979,923	98.99%	40,157,281	8.51%	35,889,446	7.61%
Costo de ventas	347,556,307	73.67%	355,382,719	75.33%	374,016,047	79.28%	362,128,573	76.76%	356,130,205	75.49%	29,157,714	6.18%	26,452,697	5.61%
UTILIDAD BRUTA	**114,198,539**	**24.21%**	**105,045,798**	**22.27%**	**111,543,415**	**23.64%**	**109,627,274**	**23.24%**	**110,849,718**	**23.50%**	**10,999,567**	**2.33%**	**9,436,749**	**2.00%**
Otros ingresos / gastos	5,283,906	1.12%	6,777,346	1.44%	5,908,590	1.25%	3,900,652	0.83%	8,468,774	1.80%	-97,222	-0.02%	-427,036	-0.09%
Gastos de administración y ventas	88,868,864	18.84%	88,466,140	18.75%	93,998,235	19.93%	94,819,043	20.10%	95,659,492	20.28%	6,425,893	1.36%	7,310,811	1.55%
UTILIDAD EN OPERACIONES	**30,613,581**	**6.49%**	**23,357,004**	**4.95%**	**23,453,770**	**4.97%**	**18,708,883**	**3.97%**	**23,659,000**	**5.02%**	**4,476,452**	**0.95%**	**1,698,902**	**0.36%**
Gastos financieros	11,052,053	2.34%	10,244,719	2.17%	9,855,905	2.09%	8,649,747	1.83%	12,796,663	2.71%	788,728	0.17%	1,023,088	0.22%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**19,561,528**	**4.15%**	**13,112,285**	**2.78%**	**13,597,865**	**2.88%**	**10,059,136**	**2.13%**	**10,862,337**	**2.30%**	**3,687,724**	**0.78%**	**675,814**	**0.14%**
Impuesto a la renta	7,733,105	1.64%	3,222,631	0.68%	3,365,923	0.71%	3,634,411	0.77%	1,604,394	0.34%	863,752	0.18%	189,228	0.04%
UTILIDAD NETA	**11,828,423**	**2.51%**	**9,889,654**	**2.10%**	**10,231,942**	**2.17%**	**6,424,725**	**1.36%**	**9,257,943**	**1.96%**	**2,823,972**	**0.60%**	**486,586**	**0.10%**
Otros resultados integrales	261,364	0.06%	9,564,483	2.03%	764,516	0.16%	-76,488	-0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
U. NETA Y OTROS RESULTADOS INT.	**12,089,787**	**2.56%**	**19,454,137**	**4.12%**	**10,996,458**	**2.33%**	**6,348,237**	**1.35%**	**9,257,943**	**1.96%**	**2,823,972**	**0.60%**	**486,586**	**0.10%**

LA FABRIL S.A.

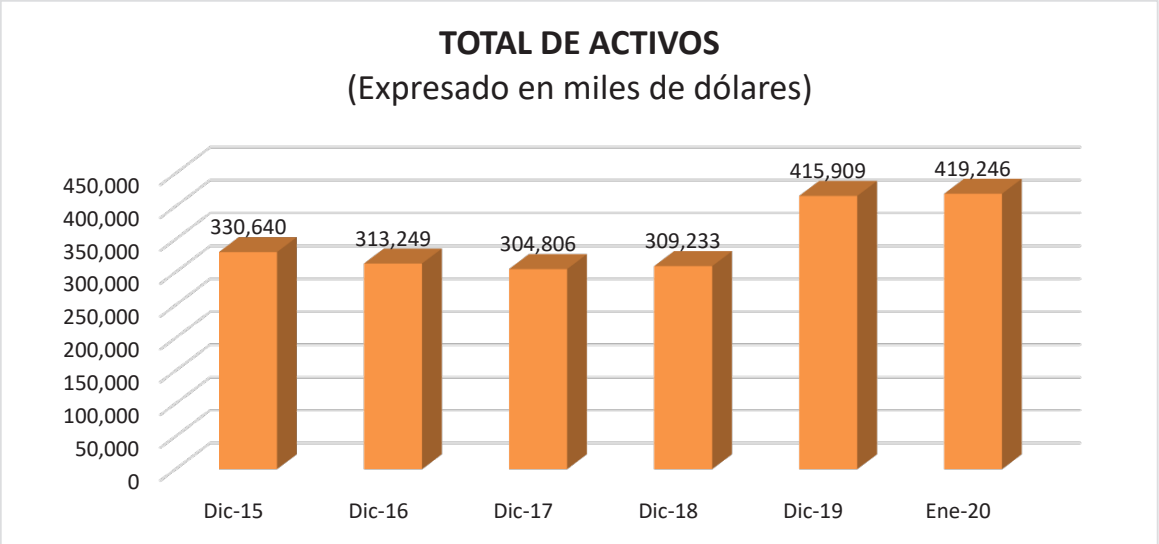
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

(Expresados en U.S. dólares)

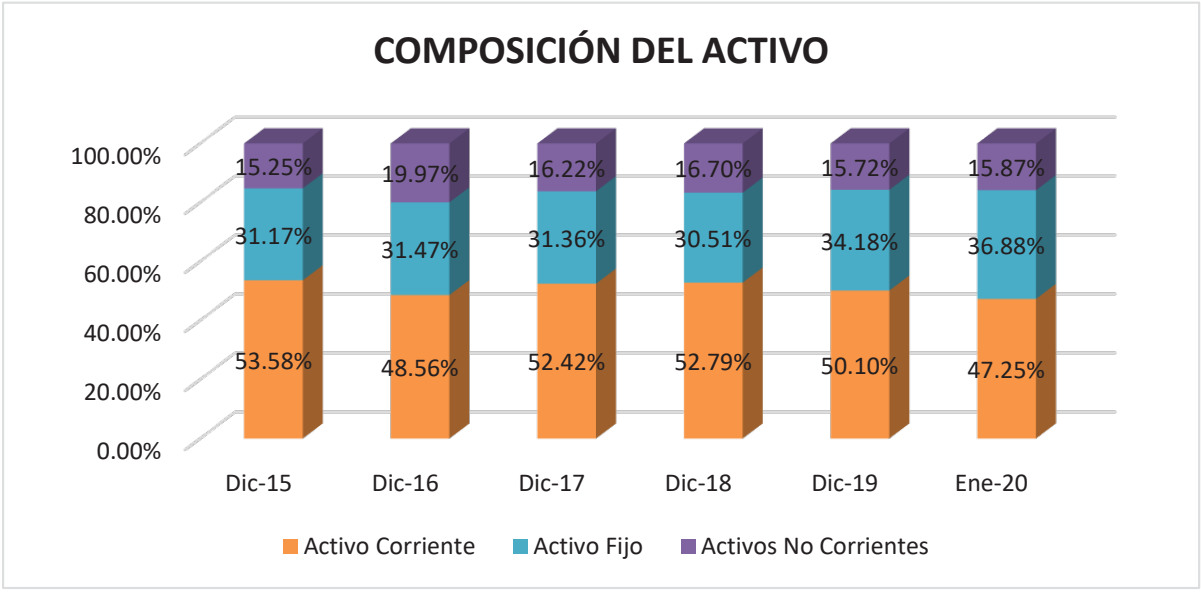
DESCRIPCION	Var Dic-16 - Dic-15		Var Dic-17 - Dic-16		Var Dic-18 - Dic-17		Var Dic-19 - Dic-18		Var Ene-20 - Ene-19	
Ingresos de actividades ordinarias	-1,326,329	-0.29%	25,130,945	5.46%	-13,803,615	-2.84%	-4,775,924	-1.01%	-4,267,835	-10.63%
Costo de ventas	7,826,412	2.25%	18,633,328	5.24%	-11,887,474	-3.18%	-5,998,368	-1.66%	-2,705,017	-9.28%
UTILIDAD BRUTA	**-9,152,741**	**-8.01%**	**6,497,617**	**6.19%**	**-1,916,141**	**-1.72%**	**1,222,444**	**1.12%**	**-1,562,818**	**-14.21%**
Otros ingresos / gastos	1,493,440	28.26%	-868,756	-12.82%	-2,007,938	-33.98%	4,568,122	117.11%	-329,814	339.24%
Gastos de administración y ventas	-402,724	-100.00%	5,532,095	-100.00%	820,808	-100.00%	840,449	-100.00%	884,918	13.77%
UTILIDAD EN OPERACIONES	**-7,256,577**	**-23.70%**	**96,766**	**0.41%**	**-4,744,887**	**-20.23%**	**4,950,117**	**26.46%**	**-2,777,550**	**-62.05%**
Gastos financieros	-807,334	-7.30%	-388,814	-3.80%	-1,206,158	-12.24%	4,146,916	47.94%	234,360	29.71%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**-6,449,243**	**-32.97%**	**485,580**	**3.70%**	**-3,538,729**	**-26.02%**	**803,201**	**7.98%**	**-3,011,910**	**-81.67%**
Impuesto a la renta	-4,510,474	-58.33%	143,292	4.45%	268,488	7.98%	-2,030,017	-55.86%	-674,524	-78.09%
UTILIDAD NETA	**-1,938,769**	**-16.39%**	**342,288**	**3.46%**	**-3,807,217**	**-37.21%**	**2,833,218**	**44.10%**	**-2,337,386**	**-82.77%**
Otros resultados integrales	9,303,119	3559.45%	-8,799,967	-92.01%	-841,004	-110.00%	76,488	-100.00%	0	0.00%
U. NETA Y OTROS RESULTADOS INT.	**7,364,350**	**60.91%**	**-8,457,679**	**-43.47%**	**-4,648,221**	**-42.27%**	**2,909,706**	**45.83%**	**-2,337,386**	**-82.77%**

ACTIVOS

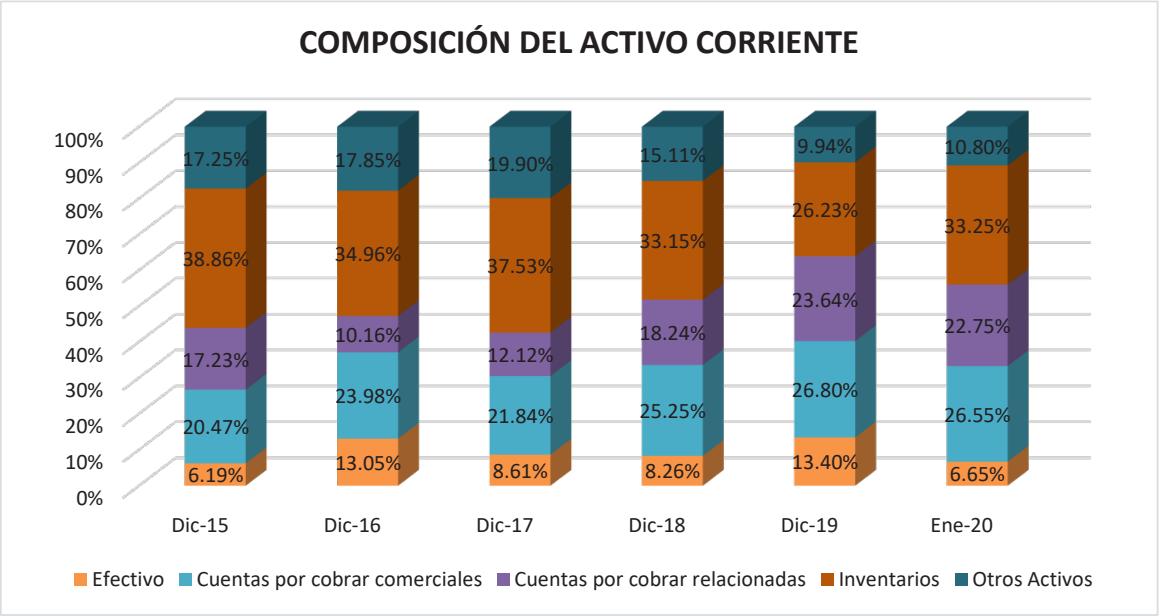
En los últimos años, LA FABRIL S.A ha registrado un aumento en el total de sus activos, pasando de US$ 330.640 miles de dólares en el 2015 a US$ 419.246 miles de dólares en enero del 2020, un crecimiento de US$ 88.606 miles de dólares en los últimos 4 años, es decir un 26,80%. A continuación, se muestra la evolución de los activos.



El total de activos de La Fabril S.A al 31 de enero del 2020 es de US$ 419.246 miles dólares y está conformado por el 47,25% en activos corrientes, el 36,88% en activos fijos y el 15,87% de activos no corrientes, en los que se incluye cuentas por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo, activos intangibles, activos por impuestos diferidos e inversiones en acciones y otros activos.

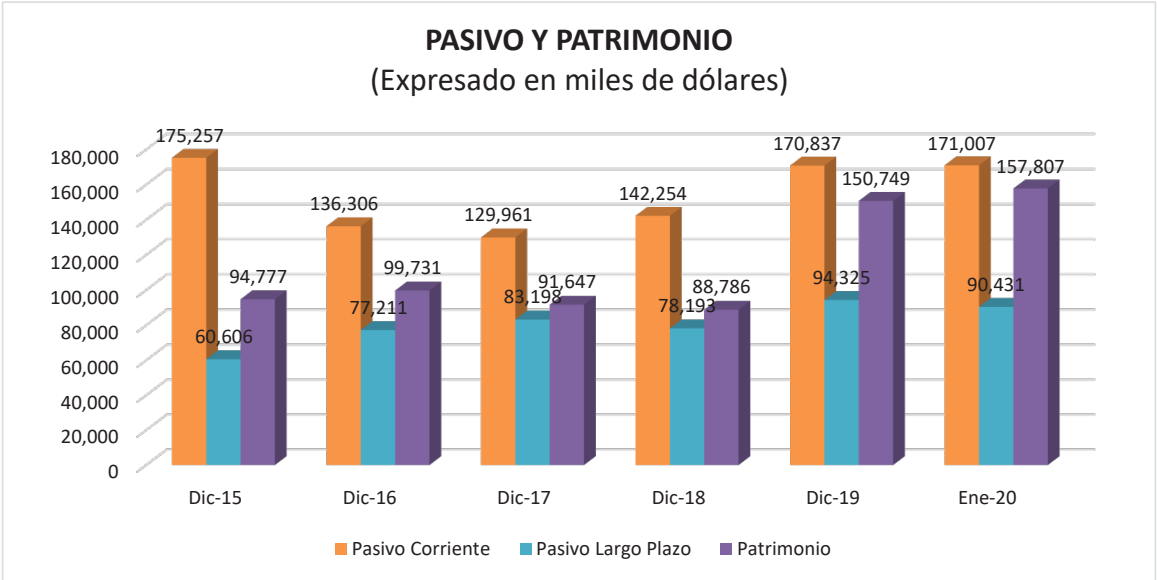


Los principales activos corrientes de LA FABRIL S.A al 31 de enero del 2020 son las cuentas por cobrar que representan el 49,30% del total de activos corrientes, las cuales se conforman de las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas, las mismas que tienen una participación en el total de activos corrientes del 26,55% y 22,75% respectivamente. Los inventarios representan el 33,25%. A continuación, se muestra el gráfico de la composición de los activos corrientes de la compañía.



PASIVOS Y PATRIMONIO

Al 31 de enero del 2020, el total de activos de LA FABRIL S.A es financiado el 40,79% mediante pasivo corriente, el 21,57% pasivo no corriente y el 37,64% por patrimonio. A continuación, se muestra la evolución del pasivo y patrimonio en los últimos años.

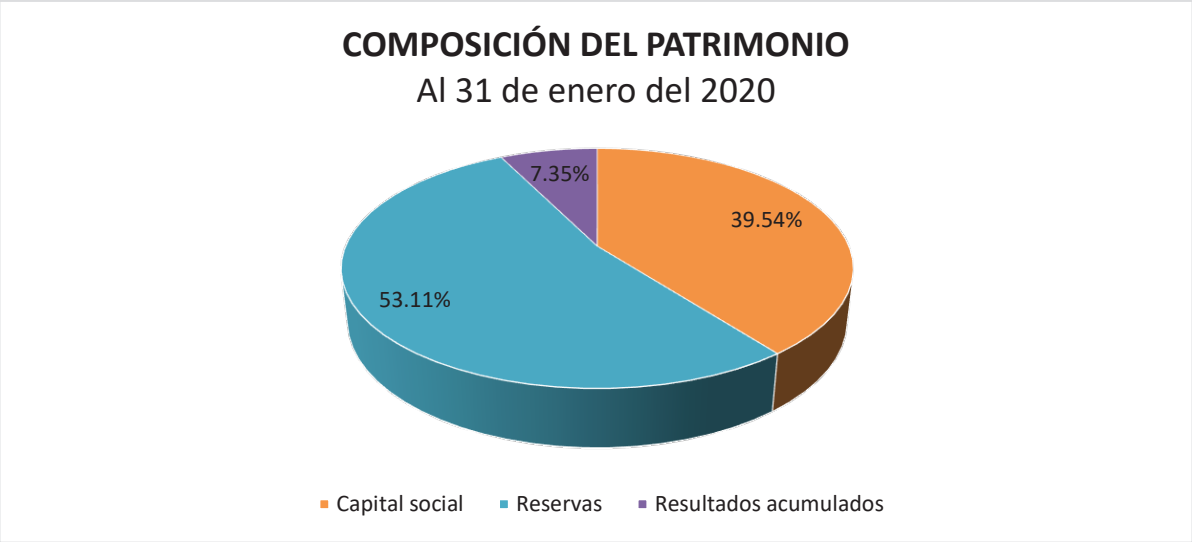


Los principales pasivos de LA FABRIL S.A al 31 de enero del 2020 son los préstamos a corto y largo plazo que representan el 36,82% del total de pasivos y patrimonio, seguido por las cuentas por pagar comerciales que registran un monto de US$ 60.476 miles de dólares lo que representa un 14,42% del total de Pasivo y Patrimonio.

El capital social de LA FABRIL S.A al 31 de enero del 2020 es de US$ 62.399 miles de dólares, que representa el 14,88% del total de activos.

La compañía LA FABRIL S.A en los últimos 5 años ha tenido un crecimiento significativo de su capital social, pasando de US$ 59.799 miles de dólares en el 2015 a US$ 62.399 miles de dólares a enero del 2019, un crecimiento de US$ 2.600 miles de dólares, es decir un 4,35%.

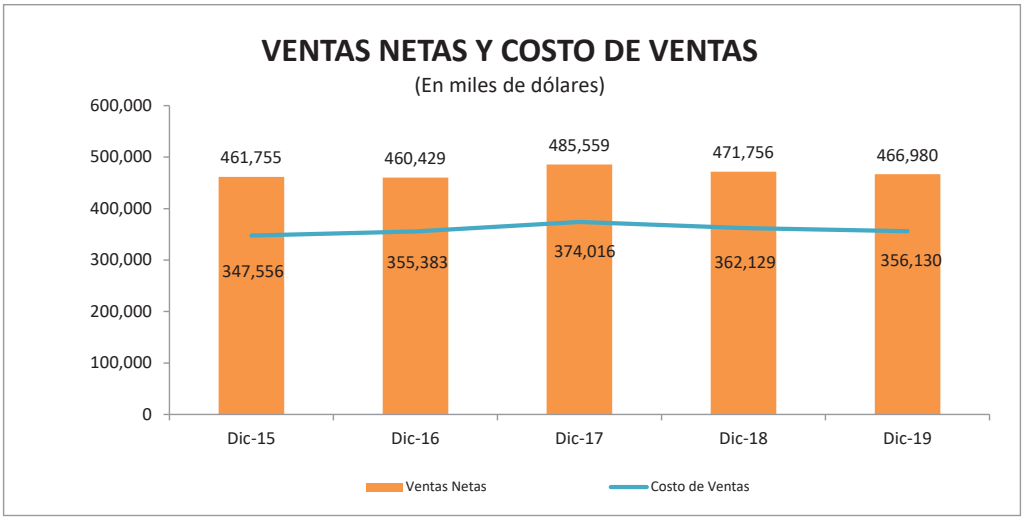
A continuación, se muestra la composición del patrimonio al 31 de enero del 2020, donde se puede observar que el capital social de LA FABRIL S.A representa el 39,54% del patrimonio, las reservas el 53,11% y los resultados acumulados el 7,35%.



INGRESOS

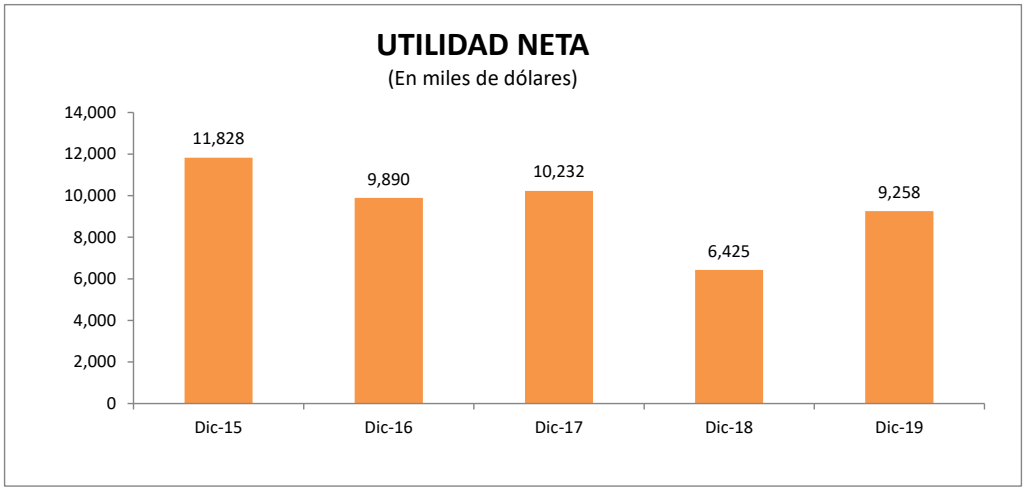
En los últimos años, LA FABRIL ha registrado ventas netas por US$ 461.755 miles de dólares en el 2015, US$460.429 miles de dólares en el 2016, US$ 485.559 en el 2017, US$ 471.756 miles de dólares en el 2018 y US$ 466.980 miles de dólares en el 2019, lo que significa una variación de -0,29% en el 2016, de 5,46% en el 2017, -2,84% en el 2018 y una disminución de 1,01% en el 2019.

A continuación, se muestra la evolución de los ingresos operacionales y del costo de venta de la empresa en los últimos años.



A enero del 2020, los ingresos de la compañía ascendieron a US$ 35.889 miles de dólares.

Al 31 de diciembre del 2019, la utilidad neta de la compañía es de US$ 9.258 miles de dólares, y al 31 de enero del 2020, fue de US$ 487 miles de dólares.



LA FABRIL S.A.

INDICADORES FINANCIEROS

DESCRIPCION	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	ene-20
Capital de Trabajo (en miles de US$)	1,903,349	15,795,505	29,808,997	20,975,607	37,544,419	27,106,309
Liquidez - Razón Corriente	1.01	1.12	1.23	1.15	1.22	1.16
Liquidez - Prueba Acida	0.62	0.73	0.77	0.77	0.90	0.77
Rotación cuentas por cobrar	52.79	41.16	40.78	54.92	82.14	82.77
Pasivos Totales / Activos Totales	0.71	0.68	0.70	0.71	0.64	0.62
Deuda Total / Patrimonio	2.49	2.14	2.33	2.48	1.76	1.66
Deuda Total / Ventas	0.51	0.46	0.44	0.47	0.57	0.61
No. De Acciones	5,979,911	5,979,911	6,239,911	6,239,911	6,239,911	6,239,911
Ventas	461,754,846	460,428,517	485,559,462	471,755,847	466,979,923	430,673,352
Ventas (En unidades físicas)**	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Utilidad por Acción	1.98	1.65	1.64	1.03	1.48	0.94
Utilidad Neta / Activos Totales	3.58%	3.16%	3.36%	2.08%	2.23%	1.39%
Utilidad Neta / Patrimonio	12.48%	9.92%	11.16%	7.24%	6.14%	3.70%
Utilidad Neta / Ventas Netas	2.56%	2.15%	2.11%	1.36%	1.98%	1.36%
Costos Fijos	94,152,770	95,243,486	99,906,825	98,719,695	104,128,266	82,605,300
Costos Variables	347,556,307	355,382,719	374,016,047	362,128,573	356,130,205	317,432,364

Nota*: Al 31 de enero del 2020, los indicadores se encuentran anualizados

4.5 DETALLE DE LAS CONTINGENCIAS EN LAS CUALES EL EMISOR SEA GARANTE O FIADOR DE OBLIGACIONES DE TERCEROS, CON LA INDICACIÓN DEL DEUDOR Y EL TIPO DE VINCULACION

La compañía LA FABRIL S.A. es garante o fiador de las obligaciones de las siguientes compañías:

DEUDOR	MONTO	TIPO DE VINCULACIÓN	OBSERVACIÓN	BANCO
Energy & Palma Energypalma S.A.	3,019,627.00	Por administración	Codeudor	Pichincha
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	1,176,783.91	Por administración	Codeudor	Pichincha
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	1,417,755.55	Por administración	Codeudor	Pichincha
Energy & Palma Energypalma S.A.	382,411.29	Por administración	Codeudor	Produbanco
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	70,249.64	Por administración	Codeudor	Internacional
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	598,409.61	Por administración	Codeudor	Internacional
Energy & Palma Energypalma S.A.	598,552.17	Por administración	Codeudor	Internacional
Energy & Palma Energypalma S.A.	868,551.54	Por administración	Codeudor	Internacional
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	451,171.83	Por administración	Codeudor	Internacional
Energy & Palma Energypalma S.A.	565,179.91	Por administración	Codeudor	Internacional
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	527,345.48	Por administración	Codeudor	Internacional
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	560,427.99	Por administración	Codeudor	Internacional
Energy & Palma Energypalma S.A.	538,909.47	Por administración	Codeudor	Internacional
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	555,500.45	Por administración	Codeudor	Internacional
Energy & Palma Energypalma S.A.	571,968.63	Por administración	Codeudor	Internacional
Otelo & Fabell S.A.	930,647.99	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Comp. de Transp. de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	462,572.21	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Energy & Palma Energypalma S.A.	1,091,608.07	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	727,738.71	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Energy & Palma Energypalma S.A.	2,165,245.54	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	441,049.68	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	31,269.37	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	982,582.50	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	953,714.98	Por administración	Codeudor	Produbanco
Energy & Palma Energypalma S.A.	284,359.07	Por administración	Codeudor	Produbanco
Energy & Palma Energypalma S.A.	329,093.90	Por administración	Codeudor	Produbanco
Energy & Palma Energypalma S.A.	2,714,352.39	Por administración	Codeudor	Produbanco
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	630,603.26	Por administración	Codeudor	Produbanco
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	6,649,480.61	Por administración	Codeudor	Produbanco
González Artigas Díaz Carlos Esteban	701,679.11	Por administración	Codeudor	Produbanco
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	2,047,777.17	Por administración	Codeudor	Produbanco
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	1,527,099.13	Por administración	Codeudor	Produbanco
Otelo & Fabell S.A.	491,928.33	Por administración	Codeudor	Produbanco
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	986,652.30	Por administración	Codeudor	Produbanco
Otelo & Fabell S.A.	4,680.74	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Otelo & Fabell S.A.	2,796,905.05	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	2,684,210.49	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Energy & Palma Energypalma S.A.	4,076,753.54	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Otelo & Fabell S.A.	466,434.90	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Otelo & Fabell S.A.	452.95	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Otelo & Fabell S.A.	34,001.43	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Otelo & Fabell S.A.	48,477.00	Por administración	Codeudor	Bolivariano
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	1,727,519.70	Por administración	Codeudor	Pacífico
Energía de Biomasas EVERBMASS S.A.	4,000,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Energía de Biomasas EVERBMASS S.A.	2,117,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Fabripalma S.A.	1,200,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Energía de Biomasas EVERBMASS S.A.	1,000,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Energía de Biomasas EVERBMASS S.A.	1,183,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Montecristi Golf Hotel MONTECRISTIGOLFHOTEL S.A.	1,300,000.00	Por administración	Codeudor	Pacífico
Fabripalma S.A.	416,857.82	Por administración	Codeudor	Pacífico
Extractora Natural Ecuador S.A. EXTRANATU	500,000.00	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Extractora Natural Ecuador S.A. EXTRANATU	500,000.00	Por administración	Codeudor	Guayaquil
Energy & Palma Energypalma S.A.	3,028,953.92	Por administración	Codeudor	Austro

4.6 DETALLE DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES

LA FABRIL S.A.
DETALLE DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

DESCRIPCIÓN	TOTAL
Año 2015	
Adiciones Muebles y enseres	394
Adiciones Vehículos	514,345
Adiciones Obras en curso	7,154,691
Total Año 2015	**7,669,430**
Año 2016	
Adquisición Obras en curso	6,301,117
Total Año 2016	**6,301,117**
Año 2017	
Adiciones Edificios e instalaciones	2,473,770
Adiciones Obras en curso	8,036,969
Total Año 2017	**10,510,739**
Año 2018	
Adiciones Obras en curso	9,292,560
Total Año 2018	**9,292,560**

4.7 DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS CON INDICACIÓN DE LAS INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES DE IMPORTANCIA REALIZADAS EN EL ÚLTIMO EJERCICIO ECONÓMICO.

la industria de las ideas

LA FABRIL S.A.
DETALLE DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
AL 31 DE ENERO DEL 2020

DESCRIPCIÓN	VALOR
Activos Productivos	**419,246,068**
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,172,824
Cuentas por cobrar comerciales	52,598,879
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	45,062,802
Otras cuentas por cobrar	19,978,588
Inventarios	65,879,621
Otros activos	1,420,454
Cuentas por cobrar a compañía relacionada a L.P.	20,064,126
Inversiones en acciones y otras inversiones	41,230,619
Propiedades, planta y equipo	154,613,729
Activos intangibles	4,050,096
Impuesto diferido activo	1,174,330
Activos Improductivos	-
TOTAL ACTIVOS	**419,246,068**

Nota: La Compañía considera que todos sus activos son productivos.

4.8 OPINIÓN EMITIDA POR LA COMPAÑÍA AUDITORA EXTERNA CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

La opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación, y bases de reconocimiento como activos en los Estados Financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas, en concordancia con lo señalado en el literal e), numeral 5) del Art.12, Sección I, Capítulo III, Título II de las Codificaciones de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros; se encuentra en el Anexo 4.

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	I TRIM.2020	II TRIM.2020	III TRIM.2020	IV TRIM.2020	AÑO 2020	I TRIM.2021	II TRIM.2021	III TRIM.2021	IV TRIM.2021
Alimentos	*43,373,337*	*43,373,337*	*43,373,337*	*43,373,337*	*173,493,348*	*44,240,804*	*44,240,804*	*44,240,804*	*44,240,804*
Higiene y cuidado personal	*34,115,205*	*34,115,205*	*34,115,205*	*34,115,205*	*136,460,820*	*35,820,965*	*35,820,965*	*35,820,965*	*35,820,965*
Panificación	*8,912,679*	*8,912,679*	*8,912,679*	*8,912,679*	*35,650,715*	*9,358,313*	*9,358,313*	*9,358,313*	*9,358,313*
Horeca	*3,516,364*	*3,516,364*	*3,516,364*	*3,516,364*	*14,065,455*	*3,692,182*	*3,692,182*	*3,692,182*	*3,692,182*
Marcas terceros	*110,030*	*110,030*	*110,030*	*110,030*	*440,119*	*121,033*	*121,033*	*121,033*	*121,033*
Industrias	*27,082,760*	*27,082,760*	*27,082,760*	*27,082,760*	*108,331,038*	*28,436,897*	*28,436,897*	*28,436,897*	*28,436,897*
Bienes	*117,110,374*	*117,110,374*	*117,110,374*	*117,110,374*	*468,441,496*	*121,670,194*	*121,670,194*	*121,670,194*	*121,670,194*
Servicios	*825,000*	*825,000*	*825,000*	*825,000*	3,300,000	*900,000*	*900,000*	*900,000*	*900,000*
Total Ingresos	**117,935,374**	**117,935,374**	**117,935,374**	**117,935,374**	**471,741,496**	**122,570,194**	**122,570,194**	**122,570,194**	**122,570,194**
Costo de ventas	*(89,041,207)*	*(89,041,207)*	*(89,041,207)*	*(89,041,207)*	(356,164,830)	*(91,927,646)*	*(91,927,646)*	*(91,927,646)*	*(91,927,646)*
Margen bruto	**28,894,167**	**28,894,167**	**28,894,167**	**28,894,167**	**115,576,667**	**30,642,549**	**30,642,549**	**30,642,549**	**30,642,549**
Gastos operativos	*(20,638,690)*	*(20,638,690)*	*(20,638,690)*	*(20,638,690)*	(82,554,762)	*(21,449,784)*	*(21,449,784)*	*(21,449,784)*	*(21,449,784)*
Margen operacional	**8,255,476**	**8,255,476**	**8,255,476**	**8,255,476**	**33,021,905**	**9,192,765**	**9,192,765**	**9,192,765**	**9,192,765**
Gastos financieros	*(2,997,852)*	*(2,997,852)*	*(2,997,852)*	*(2,997,852)*	(11,991,407)	*(2,851,275)*	*(2,851,275)*	*(2,851,275)*	*(2,851,275)*
Utilidad antes de impuestos	**5,257,624**	**5,257,624**	**5,257,624**	**5,257,624**	**21,030,498**	**6,341,490**	**6,341,490**	**6,341,490**	**6,341,490**
Participación empleados	(788,644)	(788,644)	(788,644)	(788,644)	(3,154,575)	(951,223)	(951,223)	(951,223)	(951,223)
Impuesto Renta	(1,117,245)	(1,117,245)	(1,117,245)	(1,117,245)	(4,468,981)	(1,347,567)	(1,347,567)	(1,347,567)	(1,347,567)
Utilidad neta	**3,351,736**	**3,351,736**	**3,351,736**	**3,351,736**	**13,406,942**	**4,042,700**	**4,042,700**	**4,042,700**	**4,042,700**

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	AÑO 2021	I TRIM.2022	II TRIM.2022	III TRIM.2022	IV TRIM.2022	AÑO 2022	I TRIM.2023	II TRIM.2023	III TRIM.2023
Alimentos	*176,963,215*	*45,125,620*	*45,125,620*	*45,125,620*	*45,125,620*	*180,502,480*	*46,028,132*	*46,028,132*	*46,028,132*
Higiene y cuidado personal	*143,283,861*	*37,612,013*	*37,612,013*	*37,612,013*	*37,612,013*	*150,448,054*	*39,492,614*	*39,492,614*	*39,492,614*
Panificación	*37,433,251*	*9,826,228*	*9,826,228*	*9,826,228*	*9,826,228*	*39,304,914*	*10,317,540*	*10,317,540*	*10,317,540*
Horeca	*14,768,728*	*3,876,791*	*3,876,791*	*3,876,791*	*3,876,791*	*15,507,165*	*4,070,631*	*4,070,631*	*4,070,631*
Marcas terceros	*484,131*	*133,136*	*133,136*	*133,136*	*133,136*	*532,544*	*146,450*	*146,450*	*146,450*
Industrias	*113,747,590*	*29,858,742*	*29,858,742*	*29,858,742*	*29,858,742*	*119,434,969*	*31,351,679*	*31,351,679*	*31,351,679*
Bienes	*486,680,777*	*126,432,531*	*126,432,531*	*126,432,531*	*126,432,531*	*505,730,126*	*131,407,046*	*131,407,046*	*131,407,046*
Servicios	3,600,000	*1,000,000*	*1,000,000*	*1,000,000*	*1,000,000*	4,000,000	*1,000,000*	*1,000,000*	*1,000,000*
Total Ingresos	**490,280,777**	**127,432,531**	**127,432,531**	**127,432,531**	**127,432,531**	**509,730,126**	**132,407,046**	**132,407,046**	**132,407,046**
Costo de ventas	(367,710,582)	*(95,574,399)*	*(95,574,399)*	*(95,574,399)*	*(95,574,399)*	(382,297,594)	*(99,305,285)*	*(99,305,285)*	*(99,305,285)*
Margen bruto	**122,570,194**	**31,858,133**	**31,858,133**	**31,858,133**	**31,858,133**	**127,432,531**	**33,101,762**	**33,101,762**	**33,101,762**
Gastos operativos	(85,799,136)	*(21,663,530)*	*(21,663,530)*	*(21,663,530)*	*(21,663,530)*	(86,654,121)	*(22,509,198)*	*(22,509,198)*	*(22,509,198)*
Margen operacional	**36,771,058**	**10,194,603**	**10,194,603**	**10,194,603**	**10,194,603**	**40,778,410**	**10,592,564**	**10,592,564**	**10,592,564**
Gastos financieros	(11,405,099)	*(2,629,586)*	*(2,629,586)*	*(2,629,586)*	*(2,629,586)*	(10,518,344)	*(2,313,494)*	*(2,313,494)*	*(2,313,494)*
Utilidad antes de impuestos	**25,365,960**	**7,565,017**	**7,565,017**	**7,565,017**	**7,565,017**	**30,260,066**	**8,279,070**	**8,279,070**	**8,279,070**
Participación empleados	(3,804,894)	(1,134,752)	(1,134,752)	(1,134,752)	(1,134,752)	(4,539,010)	(1,241,860)	(1,241,860)	(1,241,860)
Impuesto Renta	(5,390,266)	(1,607,566)	(1,607,566)	(1,607,566)	(1,607,566)	(6,430,264)	(1,759,302)	(1,759,302)	(1,759,302)
Utilidad neta	**16,170,799**	**4,822,698**	**4,822,698**	**4,822,698**	**4,822,698**	**19,290,792**	**5,277,907**	**5,277,907**	**5,277,907**

LA FABRIL S.A.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En miles de dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	IV TRIM.2023	AÑO 2023	I TRIM.2024	II TRIM.2024	III TRIM.2024	IV TRIM.2024	AÑO 2024	I TRIM.2025	AÑO 2025
Alimentos	*46,028,132*	*184,112,529*	*47,178,836*	*47,178,836*	*47,178,836*	*47,178,836*	*188,715,343*	*48,358,307*	*193,433,226*
Higiene y cuidado personal	*39,492,614*	*157,970,457*	*41,467,245*	*41,467,245*	*41,467,245*	*41,467,245*	*165,868,980*	*43,540,607*	*174,162,428*
Panificación	*10,317,540*	*41,270,160*	*10,833,417*	*10,833,417*	*10,833,417*	*10,833,417*	*43,333,668*	*11,375,088*	*45,500,351*
Horeca	*4,070,631*	*16,282,523*	*4,274,162*	*4,274,162*	*4,274,162*	*4,274,162*	*17,096,649*	*4,487,870*	*17,951,481*
Marcas terceros	*146,450*	*585,798*	*161,095*	*161,095*	*161,095*	*161,095*	*644,378*	*177,204*	*708,816*
Industrias	*31,351,679*	*125,406,718*	*32,919,263*	*32,919,263*	*32,919,263*	*32,919,263*	*131,677,054*	*34,565,227*	*138,260,907*
Bienes	*131,407,046*	*525,628,185*	*136,834,018*	*136,834,018*	*136,834,018*	*136,834,018*	*547,336,071*	*142,504,302*	*570,017,209*
Servicios	*1,000,000*	4,000,000	*1,100,000*	*1,100,000*	*1,100,000*	*1,100,000*	4,400,000	*1,210,000*	4,840,000
Total Ingresos	**132,407,046**	**529,628,185**	**137,934,018**	**137,934,018**	**137,934,018**	**137,934,018**	**551,736,071**	**143,714,302**	**574,857,209**
Costo de ventas	*(99,305,285)*	(397,221,138)	*(103,450,513)*	*(103,450,513)*	*(103,450,513)*	*(103,450,513)*	(413,802,053)	*(107,785,727)*	(431,142,907)
Margen bruto	**33,101,762**	**132,407,046**	**34,483,504**	**34,483,504**	**34,483,504**	**34,483,504**	**137,934,018**	**35,928,576**	**143,714,302**
Gastos operativos	*(22,509,198)*	(90,036,791)	*(23,448,783)*	*(23,448,783)*	*(23,448,783)*	*(23,448,783)*	(93,795,132)	*(24,431,431)*	(97,725,726)
Margen operacional	**10,592,564**	**42,370,255**	**11,034,721**	**11,034,721**	**11,034,721**	**11,034,721**	**44,138,886**	**11,497,144**	**45,988,577**
Gastos financieros	*(2,313,494)*	(9,253,975)	*(2,413,845)*	*(2,413,845)*	*(2,413,845)*	*(2,413,845)*	(9,655,381)	*(2,515,000)*	(10,060,001)
Utilidad antes de impuestos	**8,279,070**	**33,116,279**	**8,620,876**	**8,620,876**	**8,620,876**	**8,620,876**	**34,483,504**	**8,982,144**	**35,928,576**
Participación empleados	(1,241,860)	(4,967,442)	(1,293,131)	(1,293,131)	(1,293,131)	(1,293,131)	(5,172,526)	(1,347,322)	(5,389,286)
Impuesto Renta	(1,759,302)	(7,037,209)	(1,831,936)	(1,831,936)	(1,831,936)	(1,831,936)	(7,327,745)	(1,908,706)	(7,634,822)
Utilidad neta	**5,277,907**	**21,111,628**	**5,495,809**	**5,495,809**	**5,495,809**	**5,495,809**	**21,983,234**	**5,726,117**	**22,904,467**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	I TRIM. 2020	II TRIM. 2020	III TRIM. 2020	IV TRIM. 2020	AÑO 2020	I TRIM. 2021	II TRIM. 2021	III TRIM. 2021
Recibido clientes	119,141,552	119,141,552	119,141,552	119,141,552	476,566,208	122,183,959	122,183,959	122,183,959
Pagado a proveedores y empleados	(107,883,382)	(107,883,382)	(107,883,382)	(107,883,382)	(431,533,528)	(112,043,165)	(112,043,165)	(112,043,165)
Intereses pagados	(2,754,615.44)	(3,195,064.65)	(3,075,638.87)	(2,966,088.09)	(11,991,407)	(2,997,241)	(2,897,066)	(2,805,484)
Impuestos pagados		(4,468,981)			(4,468,981)		(5,390,266)	
Flujo de Efectivo operacional	**8,503,555**	**3,594,125**	**8,182,531**	**8,292,082**	**28,572,293**	**7,143,553**	**1,853,462**	**7,335,311**
Capex	(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)	(20,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)
Flujo de Efectivo de Inversión	**(5,000,000)**	**(5,000,000)**	**(5,000,000)**	**(5,000,000)**	**(20,000,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**
Total Obligaciones financieras	**15,332,853**	**(11,435,727)**	**(25,755)**	**(10,385,908)**	**(6,514,537)**	**(665,734)**	**(3,011,842)**	**(4,909,418)**
Obligaciones Instituciones financieras	(6,448,397)	(5,116,977)	5,692,995	(4,067,158)	(9,939,537)	4,553,016	1,956,908	309,332
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	21,781,250	(6,318,750)	(5,718,750)	(6,318,750)	3,425,000	(5,218,750)	(4,968,750)	(5,218,750)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	(500,000)	(1,350,000)	(500,000)	(1,350,000)	(3,700,000)	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	(2,250,000)	-	(2,250,000)	(4,500,000)	-	(2,250,000)	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)	(5,625,000)	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	25,000,000	-	(2,500,000)	-	22,500,000	(2,500,000)	-	(2,500,000)
Relacionadas	2,108,936	2,108,936	2,108,936	2,108,936	8,435,745	1,650,000	1,650,000	1,650,000
Dividendos		(10,000,000)			(10,000,000)		(10,000,000)	
Flujo de Efectivo de financiamiento	**17,441,789**	**(19,326,791)**	**2,083,181**	**(8,276,972)**	**(8,078,792)**	**984,266**	**(11,361,842)**	**(3,259,418)**
Efectivo generado	20,945,344	(20,732,666)	5,265,713	(4,984,890)	493,501	5,627,819	(12,008,380)	1,575,893
Saldo caja inicial	12,610,430	33,555,774	12,823,108	18,088,821	12,610,430	13,103,930	18,731,749	6,723,369
Saldo final Efectivo	**33,555,774**	**12,823,108**	**18,088,821**	**13,103,930**	**13,103,930**	**18,731,749**	**6,723,369**	**8,299,262**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	IV TRIM. 2021	AÑO 2021	I TRIM. 2022	II TRIM. 2022	III TRIM. 2022	IV TRIM. 2022	AÑO 2022	I TRIM. 2023
Recibido clientes	122,183,959	488,735,837	127,027,337	127,027,337	127,027,337	127,027,337	508,109,346	131,992,503
Pagado a proveedores y empleados	(112,043,165)	(448,172,659)	(115,721,543)	(115,721,543)	(115,721,543)	(115,721,543)	(462,886,171)	(120,697,911)
Intereses pagados	(2,705,308)	(11,405,099)	(2,754,337)	(2,654,161)	(2,598,419)	(2,511,427)	(10,518,344)	(2,409,265)
Impuestos pagados		(5,390,266)		(6,430,264)			(6,430,264)	
Flujo de Efectivo operacional	**7,435,487**	**23,767,813**	**8,551,457**	**2,221,369**	**8,707,375**	**8,794,367**	**28,274,568**	**8,885,327**
Capex	(2,500,000)	(10,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(10,000,000)	(3,750,000)
Flujo de Efectivo de Inversión	**(2,500,000)**	**(10,000,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(10,000,000)**	**(3,750,000)**
Total Obligaciones financieras	**(1,265,838)**	**(9,852,833)**	**(3,374,875)**	**(2,414,121)**	**(5,105,790)**	**(3,153,752)**	**(14,048,538)**	**412,997**
Obligaciones Instituciones financieras	2,452,912	9,272,167	1,843,875	523,379	(668,290)	(1,216,252)	482,712	4,850,497
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(3,718,750)	(19,125,000)	(5,218,750)	(2,937,500)	(4,437,500)	(1,937,500)	(14,531,250)	(4,437,500)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	(1,000,000)	(3,250,000)	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	(1,406,250)	(5,625,000)	(1,406,250)	(625,000)	(625,000)	(625,000)	(3,281,250)	(625,000)
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	-	(5,000,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)	(2,500,000)
Relacionadas	1,650,000	6,600,000	1,578,558	1,578,558	1,578,558	1,578,558	6,314,230	-
Dividendos		(10,000,000)		(10,000,000)			(10,000,000)	
Flujo de Efectivo de financiamiento	**384,162**	**(13,252,833)**	**(1,796,317)**	**(10,835,564)**	**(3,527,232)**	**(1,575,195)**	**(17,734,308)**	**412,997**
Efectivo generado	5,319,648	514,980	4,255,140	(11,114,195)	2,680,143	4,719,172	540,260	5,548,324
Saldo caja inicial	8,299,262	13,103,930	13,618,910	17,874,050	6,759,855	9,439,997	13,618,910	14,159,170
Saldo final Efectivo	**13,618,910**	**13,618,910**	**17,874,050**	**6,759,855**	**9,439,997**	**14,159,170**	**14,159,170**	**19,707,494**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	II TRIM. 2023	III TRIM. 2023	IV TRIM. 2023	AÑO 2023	I TRIM. 2024	II TRIM. 2024	III TRIM. 2024	IV TRIM. 2024	AÑO 2024
Recibido clientes	131,992,503	131,992,503	131,992,503	527,970,013	137,492,629	137,492,629	137,492,629	137,492,629	549,970,515
Pagado a proveedores y empleados	(120,697,911)	(120,697,911)	(120,697,911)	(482,791,642)	(125,628,579)	(125,628,579)	(125,628,579)	(125,628,579)	(502,514,316)
Intereses pagados	(2,322,273)	(2,296,218)	(2,226,218)	(9,253,975)	(2,488,845)	(2,418,845)	(2,398,845)	(2,348,845)	(9,655,381)
Impuestos pagados	(7,037,209)			(7,037,209)		(7,327,745)			(7,327,745)
Flujo de Efectivo operacional	**1,935,110**	**8,998,374**	**9,068,374**	**28,887,186**	**9,375,204**	**2,117,460**	**9,465,204**	**9,515,204**	**30,473,073**
Capex	(3,750,000)	(3,750,000)	(3,750,000)	(15,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(10,000,000)
Flujo de Efectivo de Inversión	**(3,750,000)**	**(3,750,000)**	**(3,750,000)**	**(15,000,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(2,500,000)**	**(10,000,000)**
Total Obligaciones financieras	**478,557**	**(1,113,008)**	**(2,113,008)**	**(2,334,462)**	**(4,613,008)**	**(2,113,008)**	**(3,279,675)**	**(541,580)**	**(10,547,271)**
Obligaciones Instituciones financieras	1,791,057	2,386,992	(1,113,008)	7,915,538	(1,113,008)	(1,113,008)	(779,675)	(541,580)	(3,547,271)
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(1,312,500)	(3,500,000)	(1,000,000)	(10,250,000)	(3,500,000)	(1,000,000)	(2,500,000)	-	(7,000,000)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	-	-	-	(625,000)	-	-	-	-	-
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(1,000,000)	(1,000,000)	(4,625,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	-	-	(2,000,000)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)
Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	(11,000,000)			(11,000,000)		(11,000,000)			(11,000,000)
Flujo de Efectivo de financiamiento	**(10,521,443)**	**(1,113,008)**	**(2,113,008)**	**(13,334,462)**	**(4,613,008)**	**(13,113,008)**	**(3,279,675)**	**(541,580)**	**(21,547,271)**
Efectivo generado	(12,336,333)	4,135,366	3,205,366	552,724	2,262,196	(13,495,548)	3,685,530	6,473,625	(1,074,198)
Saldo caja inicial	19,707,494	7,371,161	11,506,527	14,159,170	14,711,894	16,974,090	3,478,541	7,164,071	14,711,894
Saldo final Efectivo	**7,371,161**	**11,506,527**	**14,711,894**	**14,711,894**	**16,974,090**	**3,478,541**	**7,164,071**	**13,637,696**	**13,637,696**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	I TRIM. 2020	II TRIM. 2020	III TRIM. 2020	IV TRIM. 2020	AÑO 2020	I TRIM. 2021	II TRIM. 2021	III TRIM. 2021
INGRESOS								
Recibido clientes	119,141,552	119,141,552	119,141,552	119,141,552	476,566,208	122,183,959	122,183,959	122,183,959
Relacionadas	2,108,936	2,108,936	2,108,936	2,108,936	8,435,745	1,650,000	1,650,000	1,650,000
Novena Emisión de Obligaciones	25,000,000				25,000,000			
TOTAL INGRESOS	**146,250,488**	**121,250,488**	**121,250,488**	**121,250,488**	**510,001,953**	**123,833,959**	**123,833,959**	**123,833,959**
EGRESOS								
Pagado a proveedores y empleados	(107,883,382)	(107,883,382)	(107,883,382)	(107,883,382)	(431,533,528)	(112,043,165)	(112,043,165)	(112,043,165)
Intereses pagados	(2,754,615.44)	(3,195,064.65)	(3,075,638.87)	(2,966,088.09)	(11,991,407)	(2,997,241)	(2,897,066)	(2,805,484)
Impuestos pagados		(4,468,981)			(4,468,981)		(5,390,266)	
Capex	(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)	(5,000,000)	(20,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)
Obligaciones Instituciones financieras	(6,448,397)	(5,116,977)	5,692,995	(4,067,158)	(9,939,537)	4,553,016	1,956,908	309,332
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(3,218,750)	(6,318,750)	(5,718,750)	(6,318,750)	(21,575,000)	(5,218,750)	(4,968,750)	(5,218,750)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	(500,000)	(1,350,000)	(500,000)	(1,350,000)	(3,700,000)	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	(2,250,000)	-	(2,250,000)	(4,500,000)	-	(2,250,000)	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)	(5,625,000)	(1,406,250)	(1,406,250)	(1,406,250)
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones		-	(2,500,000)	-	(2,500,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)
Dividendos		(10,000,000)			(10,000,000)		(10,000,000)	
TOTAL EGRESOS	**(125,305,145)**	**(141,983,154)**	**(115,984,776)**	**(126,235,378)**	**(509,508,453)**	**(118,206,141)**	**(135,842,339)**	**(122,258,066)**
Efectivo generado	20,945,344	(20,732,666)	5,265,713	(4,984,890)	493,500	5,627,819	(12,008,380)	1,575,893
Saldo caja inicial	12,610,430	33,555,774	12,823,108	18,088,821	12,610,430	13,103,930	18,731,749	6,723,369
Saldo final Efectivo	**33,555,774**	**12,823,108**	**18,088,821**	**13,103,930**	**13,103,930**	**18,731,749**	**6,723,369**	**8,299,262**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	IV TRIM. 2021	AÑO 2021	I TRIM. 2022	II TRIM. 2022	III TRIM. 2022	IV TRIM. 2022	AÑO 2022	I TRIM. 2023
INGRESOS								
Recibido clientes	122,183,959	488,735,837	127,027,337	127,027,337	127,027,337	127,027,337	508,109,346	131,992,503
Relacionadas	1,650,000	6,600,000	1,578,558	1,578,558	1,578,558	1,578,558	6,314,230	-
Novena Emisión de Obligaciones								
TOTAL INGRESOS	**123,833,959**	**495,335,837**	**128,605,894**	**128,605,894**	**128,605,894**	**128,605,894**	**514,423,577**	**131,992,503**
EGRESOS								
Pagado a proveedores y empleados	(112,043,165)	(448,172,659)	(115,721,543)	(115,721,543)	(115,721,543)	(115,721,543)	(462,886,171)	(120,697,911)
Intereses pagados	(2,705,308)	(11,405,099)	(2,754,337)	(2,654,161)	(2,598,419)	(2,511,427)	(10,518,344)	(2,409,265)
Impuestos pagados		(5,390,266)		(6,430,264)			(6,430,264)	
Capex	(2,500,000)	(10,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(10,000,000)	(3,750,000)
Obligaciones Instituciones financieras	2,452,912	9,272,167	1,843,875	523,379	(668,290)	(1,216,252)	482,712	4,850,497
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(3,718,750)	(19,125,000)	(5,218,750)	(2,937,500)	(4,437,500)	(1,937,500)	(14,531,250)	(4,437,500)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	(1,000,000)	(3,250,000)	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	(1,406,250)	(5,625,000)	(1,406,250)	(625,000)	(625,000)	(625,000)	(3,281,250)	(625,000)
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(1,312,500)	(5,250,000)	(1,312,500)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	-	(5,000,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)	(2,500,000)
Dividendos		(10,000,000)		(10,000,000)			(10,000,000)	
TOTAL EGRESOS	**(118,514,311)**	**(494,820,857)**	**(124,350,754)**	**(139,720,089)**	**(125,925,752)**	**(123,886,722)**	**(513,883,317)**	**(126,444,179)**
Efectivo generado	5,319,648	514,980	4,255,140	(11,114,195)	2,680,143	4,719,172	540,260	5,548,324
Saldo caja inicial	8,299,262	13,103,930	13,618,910	17,874,050	6,759,855	9,439,997	13,618,910	14,159,170
Saldo final Efectivo	**13,618,910**	**13,618,910**	**17,874,050**	**6,759,855**	**9,439,997**	**14,159,170**	**14,159,170**	**19,707,494**

LA FABRIL S.A.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO POR EL TIEMPO QUE DURA LA EMISIÓN

En dólares de los Estados Unidos de América

DESCRIPCIÓN	II TRIM. 2023	III TRIM. 2023	IV TRIM. 2023	AÑO 2023	I TRIM. 2024	II TRIM. 2024	III TRIM. 2024	IV TRIM. 2024	AÑO 2024
INGRESOS									
Recibido clientes	131,992,503	131,992,503	131,992,503	527,970,013	137,492,629	137,492,629	137,492,629	137,492,629	549,970,515
Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Novena Emisión de Obligaciones									
TOTAL INGRESOS	**131,992,503**	**131,992,503**	**131,992,503**	**527,970,013**	**137,492,629**	**137,492,629**	**137,492,629**	**137,492,629**	**549,970,515**
EGRESOS									
Pagado a proveedores y empleados	(120,697,911)	(120,697,911)	(120,697,911)	(482,791,642)	(125,628,579)	(125,628,579)	(125,628,579)	(125,628,579)	(502,514,316)
Intereses pagados	(2,322,273)	(2,296,218)	(2,226,218)	(9,253,975)	(2,488,845)	(2,418,845)	(2,398,845)	(2,348,845)	(9,655,381)
Impuestos pagados	(7,037,209)			(7,037,209)		(7,327,745)			(7,327,745)
Capex	(3,750,000)	(3,750,000)	(3,750,000)	(15,000,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(2,500,000)	(10,000,000)
Obligaciones Instituciones financieras	1,791,057	2,386,992	(1,113,008)	7,915,538	(1,113,008)	(1,113,008)	(779,675)	(541,580)	(3,547,271)
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(1,312,500)	(3,500,000)	(1,000,000)	(10,250,000)	(3,500,000)	(1,000,000)	(2,500,000)	-	(7,000,000)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Septima Emisión de Obligaciones	-	-	-	(625,000)	-	-	-	-	-
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1,312,500)	(1,000,000)	(1,000,000)	(4,625,000)	(1,000,000)	(1,000,000)	-	-	(2,000,000)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)	(2,500,000)	-	(2,500,000)	-	(5,000,000)
Dividendos	(11,000,000)			(11,000,000)		(11,000,000)			(11,000,000)
TOTAL EGRESOS	**(144,328,836)**	**(127,857,137)**	**(128,787,137)**	**(527,417,289)**	**(135,230,432)**	**(150,988,177)**	**(133,807,099)**	**(131,019,004)**	**(551,044,713)**
Efectivo generado	(12,336,333)	4,135,366	3,205,366	552,724	2,262,196	(13,495,548)	3,685,530	6,473,625	(1,074,198)
Saldo caja inicial	19,707,494	7,371,161	11,506,527	14,159,170	14,711,894	16,974,090	3,478,541	7,164,071	14,711,894
Saldo final Efectivo	**7,371,161**	**11,506,527**	**14,711,894**	**14,711,894**	**16,974,090**	**3,478,541**	**7,164,071**	**13,637,696**	**13,637,696**

5. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

LAFABRIL

la industria de las ideas

Guayaquil, Enero 23 del 2020

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Por medio de la presente, yo, Santiago Francisco Terán Dammer, en mi calidad de APODERADO ESPECIAL, en nombre y representación de la compañía "LA FABRIL S.A., declaro bajo juramento lo siguiente: "que la información contenida en el Prospecto de Oferta pública, y demás información entregada a la Intendencia Nacional de Mercado de Valores para el proceso de inscripción de la Novena emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la compañía LA FABRIL S.A., es fidedigna, real y completa; y, que seré penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella".

Atentamente,

SANTIAGO TERÁN DAMMER
APODERADO ESPECIAL
LA FABRIL S.A.

6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

CONSEJO DE LA JUDICATURA

Factura: 001-010-000008508

20200901048P00353

NOTARIO(A) ISABEL CRISTINA CORREA ACEBO

NOTARÍA CUADRAGESIMA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

EXTRACTO

Escritura N°:	20200901048P00353

ACTO O CONTRATO:
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA

FECHA DE OTORGAMIENTO:	6 DE MARZO DEL 2020, (12:04)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A.	REPRESENTANDO A	RUC	1391877986001	ECUATORIANA	COMPARECIENTE	LA FABRIL S.A.

A FAVOR DE

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa

UBICACIÓN

Provincia	Cantón	Parroquia
GUAYAS	GUAYAQUIL	TARQUI

DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA

NOTARIO(A) ISABEL CRISTINA CORREA ACEBO

NOTARÍA CUADRAGESIMA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL

Ab. Isabel Correa Acebo NOTARIA PUBLICA

Ab. Isabel Correa Acebo
Notaria Pública
Notaria48Gye@hotmail.com

Escritura No. 2020-09-01-048-P00353

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Que otorgan:

LA COMPAÑÍA CORPORACIÓN LA FABRIL S.A., A TRAVES DE SU GERENTE GENERAL, LA COMPAÑÍA LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., A SU VEZ DEBIDAMENTE REPRESENTADA EL SEÑOR CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ - ARTIGAS DÍAZ Y EN SU CALIDAD DE PRESIDENTE.-

CUANTIA: INDETERMINADA.-

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas, República del Ecuador, el seis de Marzo del año dos mil veinte, ante mí, Abogada ISABEL CRISTINA CORREA ACEBO, Notaria Pública Titular Cuadragésima Octava de este Cantón, comparece las Compañía **LA FABRIL S.A.,** a través de su Gerente General, la compañía **LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A.,** a su vez debidamente representada por el señor **CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ ARTIGAS DÍAZ**, de estado civil casado, de profesión Empresario; y, en su calidad de Presidente, según constan de los nombramientos que en copias se adjuntan como documentos habilitantes a esta escritura.- El compareciente es mayor de edad, de nacionalidad ecuatoriana, domiciliado en la ciudad de Manta de la provincia de Manabí, de transito por esta ciudad de Guayaquil, hábil para obligarse y contratar a quien de conocerlo doy fe.- Bien instruido sobre el objeto y resultado de la presente Escritura Pública de Declaración Juramentada, a la que proceden con amplia y entera libertad, para su otorgamiento me presentaron la minuta, cuyo tenor es el siguiente: **SEÑORA NOTARIA:** En el Registro de escrituras públicas a su cargo, sírvase incorporar

Ab. Isabel Correa Acebo
NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DF
CANTÓN GUAYAQUIL

Av. Joaquin Orrantia y Av. Juan Tanca Marengo
Edificio Equilibrium Piso 4, Of. 417
Telf. 042 107268 - 0999504000

una mediante la cual conste la siguiente declaración juramentada: **CLÁUSULA PRIMERA: DECLARANTES.-** Comparece y realiza la presente declaración la compañía LA FABRIL S.A., a través de su GERENTE GENERAL, la compañía LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., que a su vez es representada por el señor CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ-ARTIGAS DÍAZ, en su calidad de Presidente. **CLÁUSULA SEGUNDA: DECLARACIÓN JURAMENTADA.-** La compañía LA FABRIL S.A., a través de su GERENTE GENERAL, la compañía LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., que a su vez es representada por el señor CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ-ARTIGAS DÍAZ, en su calidad de Presidente; declara bajo juramento lo siguiente: **Uno.-** Certifico y detallo que los siguientes Activos de la compañía LA FABRIL S.A. del Estado de situación financiera cortados al treinta y uno de Enero del dos mil veinte con cifras interinas, se encuentran libres de gravámenes:

DESCRIPCIÓN	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 13´172.824,00		$ 13´172.824,00
Cuentas por cobrar	$ 98´474.864,24		$ 98´474.864,24
Inventarios	$ 65´879.621,40	$ 46´555.575,95	$ 19´324.045,45
Activos por Impuestos Corrientes	$ 19´165.403,62		$ 19´165.403,62
Gastos Pagados por Anticipado	$ 1´420.454,02		$ 1´420.454,02
Propiedad, Planta y Equipo	$ 154´613.728,80	$ 150´086.008,35	$ 4´527.720,45
Activos Intangibles	$ 4´050.095,77	$ 3´750.095,77	$ 300.000,00
Activos por Impuestos Diferidos	$ 1´174.330,13		$ 1´174.330,13
Inversiones	$ 41´229.418,56	$ 3´645.245,34	$ 37´584.173,22
Cuentas por cobrar a Largo Plazo	$ 20´064.126,23		$ 20´064.126,23
Otros Activos	$ 1.200,00		$ 1.200,00
TOTAL ACTIVOS	**$ 419´246.066,77**	**$204´036.925,41**	**$ 215´209.141,36**

Ab. Isabel Correa Acebo
NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Ab. Isabel Correa Acebo
Notaria Pública
Notaria48Gye@hotmail.com

Dos.- Que sobre los activos declarados como libres de gravámenes, identificados en el numeral anterior, no pesa ningún gravamen, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial, prenda especial de comercio. **Tres.-** Adicionalmente, detallo los activos que al treinta y uno de Enero del dos mil veinte se encuentran libres de gravámenes y que LA FABRIL S.A. compromete inicialmente por el monto de la emisión:

DESCRIPCIÓN	VALOR CONTABLE
CUENTAS POR COBRAR	US$ 25´000.000,00
TOTAL	**US$ 25´000.000,00**

Cuatro.- De la misma manera nos comprometemos a reponer y mantener libres de todo gravamen en Cuentas por cobrar; el valor en dólares que equivalgan al saldo en circulación de la Novena emisión de Obligaciones de Largo Plazo de LA FABRIL S.A. hasta su redención total. Agregue usted, señora notaria, las demás cláusulas de estilo para la plena validez de este instrumento público. Firmado.- Abogado Roberto Barriga Maldonado con Matricula número cero nueve - dos mil diez - treinta y tres.- Foro de Abogados del Guayas.- HASTA AQUÍ LA MINUTA QUE QUEDA A ESCRITURA PÚBLICA.- Para el otorgamiento de esta Escritura se cumplieron con todos los preceptos legales.- Leída que les fue la presente Escritura, de principio a fin, en clara y alta voz por mí, la Notaria a los comparecientes, éstos la aprueban en todas sus partes, se ratifican en su contenido, se afirman en ella y firman en unidad de acto conmigo la Notaria, de todo lo cual DOY FE.-

p. LA FABRIL S.A.-
RUC No.- 1390012949001

p. LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A..-
RUC No. 1391877986001

Ab. Isabel Correa Acebo
NOTARIA CUADRAGESIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Av. Joaquin Orrantia y Av. Juan Tanca Marengo
Edificio Equilibrium Piso 4, Of. 417
Telf. 042 107268 - 0999504000

ESTA FOJA CORRESPONDE A LA ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA.- QUE OTORGA LA COMPAÑÍA CORPORACIÓN LA FABRIL S.A., A TRAVES DE SU GERENTE GENERAL, LA COMPAÑÍA LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., A SU VEZ DEBIDAMENTE REPRESENTADA EL SEÑOR CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ - ARTIGAS DÍAZ Y EN SU CALIDAD DE PRESIDENTE.- LA NOTARIA

CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ - ARTIGAS DÍAZ
PRESIDENTE
C.C.No.- 130055062-9

AB. ISABEL CRISTINA CORREA ACEBO
NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Ab. Isabel Correa Acebo
NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DEL
CANTÓN GUAYAQUIL

Ab. Isabel Correa Acebo
Notaria Pública
Notaria48Gye@hotmail.com

SE OTORGÓ ANTE MI, ABOGADA ISABEL CORREA ACEBO, NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL, EN FE DE ELLO CONFIERO ESTA **SEGUNDA COPIA CERTIFICADA** DE LA ESCRITURA PÚBLICA DE **DECLARACIÓN JURAMENTADA,** OTORGADA POR LA COMPAÑÍA **CORPORACIÓN LA FABRIL S.A., A TRAVES DE SU GERENTE GENERAL, LA COMPAÑÍA LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., A SU VEZ DEBIDAMENTE REPRESENTADA EL SEÑOR CARLOS ESTEBAN GONZÁLEZ - ARTIGAS DÍAZ Y EN SU CALIDAD DE PRESIDENTE,** DEBIDAMENTE SELLADA Y FIRMADA EN GUAYAQUIL, EL SEIS DE MARZO DEL DOS MIL VEINTE.-

Ab. Isabel Correa Acebo
NOTARIA PÚBLICA
DEL CANTÓN

AB. ISABEL CRISTINA CORREA ACEBO
NOTARIA CUADRAGÉSIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Av. Joaquin Orrantia y Av. Juan Tanca Marengo
Edificio Equilibrium Piso 4, Of. 417
Telf. 042 107268 - 0999504000

ANEXOS

LA FABRIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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, 15 de junio del 2017

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 2016 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 2016, 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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja. Quito - Ecuador.
T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec

La Fabril S.A.
Quito, 15 de junio del 2017

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 periodo 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	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Obligaciones con entidades financieras (Nota 14) La Compañía efectúo la colocación al público de papel comercial y emisión de obligaciones a través del mercado de valores por un total de US$50 millones, que fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de la Subdirección de Autorización y Registro. Estos recursos fueron destinados a la reprogramación de pasivos a corto plazo y para financiar capital de trabajo. La Compañía debe mantener un estricto cumplimiento de las obligaciones establecidas en la oferta pública así como las determinadas en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente: a) Lo relevante del pasivo asociado y de las transacciones contabilizadas; b) Reducción operativa del año originada por un decrecimiento de la economía, generando así una necesidad adicional de efectivo, y; c) Cumplimiento de los resguardos que constan en las ofertas públicas.	En esta área, nuestros procedimientos consistieron en: - Obtuvimos confirmaciones de saldos con respecto al papel comercial y a las obligaciones colocadas al 31 de diciembre de 2016. - Verificamos los movimientos del papel comercial y emisión de obligaciones, relacionados a: (i) nuevas colocaciones efectuadas, (ii) papel revolvente emitido durante el año, (iii) descuentos sobre los intereses asociados al papel cupón cero, y (iv) los pagos efectuados durante el año. - Lectura de ofertas públicas autorizadas por el Consejo Nacional de Valores. - Validamos el cumplimiento de los resguardos establecidos en la oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

pwc

La Fabril S.A.
Quito, 15 de junio del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Beneficios post empleo - Jubilación patronal y desahucio (Nota 19) En septiembre del 2014, se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de interés para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado al final del periodo 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. 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 su actuario; b) Adopción contable de carácter retroactivo a ser registrados desde el 1 de enero del 2015; y, c) La magnitud del pasivo asociado es materialmente relevante.	En esta área, nuestros 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 interés 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.

Otros asuntos

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 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

pwc

La Fabril S.A.
Quito, 15 de junio del 2017

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.

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

La Administración de La Fabril S.A. 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.

Responsabilidad 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 u 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 auditoria 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.

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.

La Fabril S.A.
Quito, 15 de junio del 2017

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 y el Gobierno Corporativo de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo 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
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Al 31 de diciembre del 2015	Al 1 de enero del 2015
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	19,518,479	10,968,296	12,118,604
Inversiones finacieras mantenidas para la venta		-	939,109	-
Derechos fiduciarios	14	635,672	1,617,557	1,822,821
Cuentas por cobrar comerciales	7	36,530,923	36,256,642	38,364,832
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	15,446,775	30,531,672	15,668,824
Otras cuentas por cobrar	8	6,163,930	4,880,012	7,641,395
Inventarios	9	53,180,365	68,842,116	68,163,214
Impuestos por recuperar	19	18,181,697	21,707,321	21,957,179
Otros activos		2,444,128	1,417,182	2,812,718
Total activos corrientes		152,101,969	177,159,907	168,549,587
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	14,503,814	18,729,597	36,121,960
Inversión en subsidiarias y otras inversiones	10	44,008,946	27,635,187	158,386
Propiedad, planta y equipo	11	95,067,112	99,548,134	102,891,021
Propiedades de inversión	12	3,516,876	3,516,876	6,419,716
Activos intangibles	13	4,050,096	4,050,096	4,050,096
Impuesto a la renta diferido	19	-	-	1,049,534
Total activos no corrientes		161,146,844	153,479,890	150,690,713
Total activos		313,248,813	330,639,797	319,240,300

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

Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Al 31 de diciembre del 2016	Restablecido (*) Al 31 de diciembre del 2015	Restablecido (*) Al 1 de enero del 2015
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Obligaciones con entidades financieras	14	66,946,732	93,194,641	73,583,023
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	52,667,886	59,792,922	57,056,870
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	3,636,132	4,352,935	5,535,477
Beneficios empleados	16	6,828,366	9,158,970	8,110,113
Impuestos por pagar	19	6,227,348	8,757,090	10,007,876
Total pasivos corrientes		136,306,464	175,256,558	154,293,359
Pasivos no corrientes				
Obligaciones con entidades financieras	14	58,494,164	34,437,765	45,030,813
Obligación para beneficios definidos	17	18,716,753	26,168,179	23,504,267
Total pasivos no corrientes		77,210,917	60,605,944	68,535,080
Total pasivos		213,517,381	235,862,502	222,828,439
Patrimonio				
Capital social		59,799,110	59,799,110	56,799,100
Reservas		9,857,961	8,587,543	6,949,235
Resultados acumulados		30,074,361	26,390,642	32,663,526
Total patrimonio		99,731,432	94,777,295	96,411,861
Total pasivo y patrimonio		313,248,813	330,639,797	319,240,300

(*) Ver Nota 2.2.

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

Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	Restablecido (*) 2015
Ingresos por ventas	24	460,428,517	461,754,846
Costo de ventas (1)	25	(355,382,719)	(347,556,307)
Utilidad bruta		105,045,798	114,198,539
Gastos de administración y ventas (1)	25	(88,466,140)	(88,868,864)
Otros ingresos, neto	26	6,777,346	5,283,906
Utilidad operacional		23,357,004	30,613,581
Gastos financieros, neto	27	(10,244,719)	(11,052,053)
Utilidad antes de Impuesto a la renta		13,112,285	19,561,528
Impuesto a la renta	19	(3,222,631)	(7,733,105)
Utilidad neta del año		9,889,654	11,828,423
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales	17	9,564,483	261,364
Pérdida neta y resultado integral del año		19,454,137	12,089,787

(*) Ver Nota 2.2.

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades por US$2,313,933 (2015: US$3,659,671). Ver Nota 25.

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

Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Reservas			Resultados acumulados				
	Capital social	Legal	Facultativa	Otras	Reseva de capital	Por aplicación inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015 previamente reportados	56,799,100	6,900,332	47,857	1,046	2,897,801	8,741,945	-	30,629,808	106,017,889
Ajustes de restablecimiento (Nota 2.2)	-	-	-	-	-	-	(9,559,869)	(46,159)	(9,606,028)
Saldos restablecidos al 1 de enero del 2015	56,799,100	6,900,332	47,857	1,046	2,897,801	8,741,945	(9,559,869)	30,583,649	96,411,861
Resoluciones de la Junta Gerenal de Accionistas:									
Incremento de capital	3,000,000	-	-	-	-	-	-	(3,000,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	1,638,308	-	-	-	-	-	(1,638,308)	-
Apropiación de reserva de capital	10	-	-	-	(10)	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(13,724,353)	(13,724,353)
Utilidad neta y resultado integral del año restablecidas	-	-	-	-	-	-	261,364	11,828,423	12,089,787
Saldos restablecidos al 31 de diciembre del 2015	59,799,110	8,538,640	47,857	1,046	2,897,791	8,741,945	(9,298,505)	24,049,411	94,777,295
Resoluciones de la Junta Gerenal de Accionistas:									
Apropiación de reserva legal	-	1,270,418	-	-	-	-	-	(1,270,418)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(14,500,000)	(14,500,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	9,564,483	9,889,654	19,454,137
Saldos al 31 de diciembre del 2016	59,799,110	9,809,058	47,857	1,046	2,897,791	8,741,945	265,978	18,168,647	99,731,432

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

Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

LA FABRIL S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	Restablecido 2015
Flujo de efectivo de las actividad de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		13,112,285	19,561,528
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedad, planta y equipos	11	9,412,981	9,741,381
Baja de propiedad, planta y equipos		1,320,021	594,179
Baja de propiedades de inversión	12	-	3,090,110
Intereses en inversiones financieras		(1,091,257)	(338,753)
Provisión intereses obligaciones con entidades financieras		9,217,591	9,234,323
Participación trabajadores en las utilidades	16	2,313,933	3,659,671
Cargos por jubilación patronal y desahucio	17	3,120,203	5,156,567
		37,405,757	50,699,006
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(274,281)	2,108,190
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(16,024,775)	(24,256,001)
Otras cuentas por cobrar		(1,283,918)	2,761,383
Inventarios		15,661,751	(678,902)
Impuestos por recuperar		3,525,624	249,858
Otros activos		(2,804,376)	1,395,536
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(7,125,036)	2,736,052
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(69,228)	(3,085,961)
Beneficios empleados		(4,644,537)	(2,610,814)
Impuestos por pagar		(5,752,373)	(7,934,357)
Obligación para beneficios definidos		(1,007,146)	(2,231,291)
Efectivo neto provisto por las operaciones		17,607,462	19,152,699
Reembolso recibido de compañías aseguradoras		1,777,430	-
Intereses cobrados		1,091,257	338,753
Intereses pagados		(9,319,804)	(9,399,247)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		11,156,345	10,092,205
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Derechos fiduciarios		981,885	205,264
Inversiones financieras mantenidas para la venta		939,109	(939,109)
Préstamos entregados a compañías relacionadas		(3,346,083)	(7,959,146)
Efectivo cobrado a compañías relacionadas		22,307,779	7,267,861
Adiciones de propiedad, planta y equipos	11	(6,301,117)	(7,669,691)
Adiciones de propiedades de inversión	12	-	(187,270)
Precio de venta de propiedad, planta y equipos		49,137	677,018
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		14,630,710	(8,605,073)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de entidades financieras		97,415,742	76,544,922
Efectivo pagado a entidades financieras		(99,505,039)	(67,361,428)
Pago de dividendos	22	(15,147,575)	(11,820,934)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(17,236,872)	(2,637,440)
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		8,550,183	(1,150,308)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		10,968,296	12,118,604
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		19,518,479	10,968,296

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

Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

Julio Solís Franco
Contador

1. INFORMACION GENERAL

La Fabril S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía 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.

Durante el año 2016, la Compañía efectúo la colocación al público de papel comercial y emisión de obligaciones a través del mercado de valores de Quito y Guayaquil las cuales fueron negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de US$50,000,000 (2015: US$40,000,000) con vigencia hasta noviembre del 2026 y noviembre del 2019 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 2522 y 2523 empleados, respectivamente.

1.1 Situación económica del país

Durante el 2016, la situación económica del país estuvo afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de

financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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 utilizaran 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 2016, han sido emitidos con la autorización del Gerente General con fecha 25 de mayo del 2017 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

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, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Energy & Palma EnergyPalma S.A. y PescaManabita S.A., empresas controladas, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dichas entidades.

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.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero del 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión 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	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero del 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero del 2017
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
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero del 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata 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

La Administración de la Compañía evaluará la adopción de las enmiendas y mejoras y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, para determinar si tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía durante el año 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo, por lo cual, la Administración, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a restablecer los estados financieros separados al 1 de enero del 2015 y 31 de diciembre del 2015 como se detalla a continuación:

Conciliación al 1 de enero del 2015:

	Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2015	Ajustes NIC 19	Saldos restablecidos al 1 de enero del 2015
Pasivos no corrientes			
Obligaciones para beneficios definidos	13,898,239	9,606,028	23,504,267
Patrimonio			
Resultados acumulados			
Otros resultados integrales	-	(9,559,869)	(9,559,869)
Resultados	30,629,808	(46,159)	30,583,649

Conciliación al 31 de diciembre del 2015:

	Saldos previamente reportados al 31 de diciembre del 2015	Ajustes NIC 19	Saldos restablecidos al 31 de diciembre del 2015
Pasivos no corrientes			
Obligaciones para beneficios definidos	15,646,907	10,521,272	26,168,179
Patrimonio			
Resultados acumulados			
Otros resultados integrales	-	(9,298,505)	(9,298,505)
Resultados	22,272,178	1,777,233	24,049,411
Estado de resultados integrales			
Costo de ventas	344,917,738	2,638,569	347,556,307
Gastos de administración y ventas	90,169,056	(1,300,192)	88,868,864
Gastos financieros, neto	11,213,822	(161,769)	11,052,053
Ganancias actuariales	-	261,364	261,364

2.3 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 de la Compañía se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación.

(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.

2.4 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 70% (2015: 71%) de los ingresos, el segmento de HCP (Higiene y cuidado personal) el 27% (2015: 26%) y oleoquímicos, marcas de terceros, maquila y otros el 3%.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros. Los sobregiros bancarios, contratados, en caso de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado separado de situación financiera.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

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.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de pérdidas y ganancias. 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 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 sobre las ventas es de hasta 60 días.

(ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Corresponden a montos adeudados por compañías relacionadas principalmente por préstamos otorgados para capital de trabajo, cesión de deudas, ventas de productos y prestaciones de servicios. Estas cuentas 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, cuentas por cobrar funcionarios y empleados 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.

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 2016 y 2015, 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 a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes de mercado. No existen costos de transacciones significativas 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. Las operaciones comerciales 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.

2.6.3 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.

2.6.4 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.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor. El costo de los inventarios de materia prima incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. El 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.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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.

2.8 Inversiones en subsidiarias y otras inversiones

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

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

2.9 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 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 fijos 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:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios e instalaciones	10 - 20
Maquinaria y equipos	10 - 15
Muebles y enseres y otros	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5
Helicopteros	15 - 20
Herramientas	10

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.

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.

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 2016 y 2015, 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.

2.10 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 partícipes 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 periodo 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.

2.11 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.

2.12 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

su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.13.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% y 15% respectivamente si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Fabril S.A. aplica el 22% después del análisis realizado.

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

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

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.

2.13.2 Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

2.14 Beneficios a los empleados

2.14.1 Beneficios de corto plazo: 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) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iii) Beneficios sociales: Se provisionan el décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, y descuentos por préstamos a empleados, los mencionados conceptos son cancelados de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iv) Otras provisiones: corresponde a los otros beneficios y atenciones establecidas como política de la Compañía, se incluye principalmente descuento a los empleados por comisariato AKI, comisiones, canasta navideña, agasajo navideño, y otros establecidos en el reglamento interno.

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los 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 descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 5.44% (2015: 5.15%) anual la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones

En adición a lo que se describe en la Nota 2.14. La Compañía registra provisiones cuando: la Compañía 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.

2.16 Reconocimiento de ingresos

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

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.

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 y sus notas explicativas. 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:

Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

Determinación de vidas útiles de propiedad, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y que se evalúan al cierre de cada año.

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

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

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

4. 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.

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 entregan 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.

El riesgo con instituciones financieras no es significativo, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía.

(c) *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez de la Compañía es que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad 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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Al 31 de diciembre del 2016			
Obligaciones con entidades financieras	66,946,732	41,361,284	17,132,880
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52,667,886	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,636,132	-	-
Al 31 de diciembre del 2015			
Obligaciones con entidades financieras	93,194,641	15,211,112	19,226,653
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59,792,922	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,352,935	-	-

4.2 Administración del riesgo de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los accionistas y los acreedores, y asegurar que es capaz de mantener su actividad continuada y de maximizar la rentabilidad de sus accionistas a través de la optimización de sus recursos propios y ajenos.

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

	2016	2015
Obligaciones con entidades financieras	125,440,896	127,632,406
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52,667,886	59,792,922
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,636,132	4,352,935
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(19,518,479)	(10,968,396)
Deuda neta	162,226,435	180,809,867
Total patrimonio	99,731,432	94,777,295
Total capital	261,957,867	275,587,162
Ratio de apalancamiento	62%	66%

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:

	Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,518,479	-	10,968,296	-
Inversiones financieras mantenidas para la venta	-	-	939,109	-
	19,518,479	-	11,907,405	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	36,530,923	-	36,256,642	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15,446,775	14,503,814	30,531,672	18,729,597
Otras cuentas por cobrar	4,513,639	-	2,754,652	-
Total activos financieros	76,009,816	14,503,814	81,450,371	18,729,597
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones con entidades financieras	66,946,732	58,494,164	93,194,641	34,437,765
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49,981,531	-	57,738,811	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,636,132	-	4,352,935	-
Total pasivos financieros	120,564,395	58,494,164	155,286,387	34,437,765

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Cajas chicas	30,934	32,670
Bancos e instituciones financieras (1)	5,553,438	7,952,966
Inversiones temporales (2)	13,934,107	2,982,660
	19,518,479	10,968,296

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

	2016	2015
AAA-	5,404,835	8,318,144
AA+	74,674	44,341
AA-	103,625	82,022
A+	57,913	17,546
BBB-	41,988	71,027
	5,683,035	8,533,080

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

	2016	2015
Bancos locales		
Banco del Pacífico S.A.	344,091	443,708
Banco Pichincha C.A.	51,904	47,742
Banco Internacional C.A.	1,534,664	1,429,970
Banco Guayaquil S.A.	913,605	4,564,360
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promerica	875,057	751,611
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	755,675	308,579
Banco Bolivariano S.A.	403,772	686,962
Banco del Austro S.A.	103,625	82,022
BanEcuador	41,988	71,027
Banco de Machala S.A.	74,674	44,315
Banco de Guayaquil S.A.	-	27
	5,099,055	8,430,323
Bancos del exterior		
Citibank NY	482,365	2,693
Tower Bank Ltd.	25,374	74,486
Banco Pichincha Miami Agency	18,177	8,032
Banisi S.A.	151	-
	526,067	85,211
Cooperativas de ahorro y crédito		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Olmedo	2,709	2,709
Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana	52,767	13,757
Cooperativa de Ahorro y Crédito San Isidro Cía. Ltda.	2,437	1,080
	57,913	17,546
	5,683,035	8,533,080

(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 un 1 día generados sobre los saldos disponibles superiores al monto base establecido.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Clientes nacionales	33,595,643	33,597,295
Clientes exterior	4,197,383	3,921,450
	37,793,026	37,518,745
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(1,262,103)	(1,262,103)
	36,530,923	36,256,642

La Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera por vencimiento:

	2016	%	2015	%
Por vencer	27,182,175	72%	34,234,226	91%
De 31 a 60 días	9,251,799	24%	1,083,947	3%
De 61 a 120 días	210,985	1%	662,580	2%
Más de 121 días	1,148,067	3%	1,537,992	4%
	37,793,026		37,518,745	

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Funcionarios y empleados (1)	1,209,809	2,375,807
Terceros (2)	2,533,673	-
Otros	770,157	378,845
	4,513,639	2,754,652
Anticipos (3)	1,650,291	2,125,360
	6,163,930	4,880,012

(1) Incluye principalmente: (i) préstamos entregados a funcionarios (2015: US$1,073,748); y, (ii) préstamos entregados a sus empleados bajo el contrato colectivo por US$1,209,809 (2015: US$1,071,290). Estos valores son recuperados mediante descuentos en liquidación de nómina o mediante cancelaciones directas y los mismos no generan intereses.

(2) Incluyen principalmente cuenta por cobrar a Pesquera Montecristi S.A. PESQUEMONSA por US$2,2 millones originados por la sesión de derechos de cobro de cuenta por saldos que mantenía Gondi S.A. por la venta de un barco.

(3) Corresponde a anticipos entregados a: (i) proveedores del exterior por US$1,207,847 (2015: US$688,878); y, (ii) Banco Latinoamericano de Exportaciones por US$58,695 (2015: US$955,869).

9. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Productos terminados	14,604,415	16,635,092
Productos semielaborados	7,014,201	9,291,716
Materias primas	12,334,781	22,859,921
Materiales y repuestos	13,399,244	13,748,124
Envases y empaques	5,604,846	5,796,875
Inventario de terceros en custodia	103,657	451,443
Inventarios en tránsito	31,591	9,368
Otros inventarios	87,630	49,577
	53,180,365	68,842,116

Los costos de los inventarios producidos fueron de US$333,543,496 (2015: US$342,475,077).

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital % 2016	2015	Saldo en libros Al 31 de diciembre de 2016	2015	Actividad principal
En subdiarias					
Energy & Palma EnergyPalma S.A. (1)	53.92%	79%	34,529,000	27,418,578	Cultivo de plantaciones de palma y extracción del aceite crudo
Pescamanabita S.A.(2)	99.99%	-	9,001,351	-	Alquiler de planta industrial para procesamiento de productos del mar
			43,530,351	27,418,578	
Otras inversiones					
Hidroalto Generación y Energía S.A.	1.50%	1.50%	450,909	189,023	Producción y venta de energía eléctrica
Otras menores			27,686	27,586	Otras sin influencia de control significativo
			478,595	216,609	
			44,008,946	27,635,187	

(1) Con fecha 15 de noviembre del 2015, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del 2016, la subsidiaria recibió aportes de capital por un total de US$34,526,700; y con fecha 30 de diciembre del 2015, la Compañía mediante comunicación dirigida a la Administración de Energy & Palma EnergyPalma S.A. solicitó que estos valores se consideren como aportes para un futuro aumento de capital, debido a que la Administración de la Compañía considera que favorece a los intereses económicos de La Fabril S.A. efectuar una inversión en esta entidad. Con fecha 25 de mayo del 2016 Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL vende 10 acciones a US$230 cada una, incrementándose el valor de la inversión en US$2,300 y un total de inversión de US$34,529,000.

(2) Con fecha 27 de diciembre del 2016, la Compañía adquirió el 99.99% de la participación accionaria de Pescamanabita S.A., por dación en pago que realizó Gondi S.A. para abonar la deuda que mantenía con La Fabril S.A. por aproximadamente US$16,550,000.

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 2015									
Costo	16,752,187	39,411,793	84,208,817	985,739	2,188,566	5,419,836	2,001,065	7,132,168	158,100,171
Depreciación acumulada	-	(17,897,245)	(32,118,394)	(466,668)	(1,461,177)	(2,365,183)	(900,483)	-	(55,209,150)
Valor en libros	16,752,187	21,514,548	52,090,423	519,071	727,389	3,054,653	1,100,582	7,132,168	102,891,021
Movimiento 2015									
Adiciones	-	-	-	394	-	514,345	-	7,154,952	7,669,691
Ventas / Bajas / Reclasificaciones (2)	-	-	(28,068)	-	(82,009)	(1,145,825)	(15,295)	-	(1,271,197)
Activaciones	-	1,772,084	2,242,031	328,726	310,767	559,180	290,877	(5,503,665)	-
Depreciación del año	-	(2,492,402)	(5,957,225)	(103,813)	(364,464)	(626,464)	(197,013)	-	(9,741,381)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	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
Al 31 de diciembre del 2015									
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
Ventas / Bajas / Reclasificaciones (2)	(706,005)	(143,556)	(16,144)	(2,219)	(10,767)	-	-	(490,467)	(1,369,158)
Activaciones	2,515,364	1,177,821	5,748,008	362,962	228,990	431,576	197,601	(10,662,322)	-
Depreciación del año	-	(2,592,968)	(5,632,120)	(121,718)	(377,722)	(485,696)	(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

(1) 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 aproximadamente; maquinarias y repuestos utilizados en el proceso productivo por US$1,6 millones, vehículos por US$431,596, ampliación de la línea de envasado de grasas y margarinas por US$316,639; y, ampliación de capacidad de estantería en el centro nacional de distribución por US$265,772. En el año 2015, representa principalmente desembolsos relacionados con la ampliación de la capacidad de la línea de envasado de grasas y margarinas por US$5,117,877 y construcción de nueva planta para la fabricación de productos de higiene y cuidado personal por US$1,155,863.

(2) Corresponde principalmente a venta de terreno denominado haciendas manantiales por US$700,000; y bajas de edificaciones por US$253,000 por efectos del terremoto y equipos electrónicos por US$160,000 aproximadamente. En el año 2015, la Compañía dio de baja 8 cabezales por aproximadamente US$800,000. Adicionalmente, en el año 2016, la Compañía castigó contra resultados US$490,467 correspondiente a adquisiciones de menor valor que no requieren ser capitalizados como parte del costo de un activo.

Al 31 de diciembre del 2016, 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$37,747,757 (2015: US$44,797,740). Adicionalmente, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones actuales y futuras con una institución financiera del exterior, La Fabril S.A. mantiene en el Fideicomiso de Garantía "La Favorita I y II" terreno, edificios, instalaciones y maquinarias cuyo saldo al 31 de diciembre del 2016 asciende a US$2,086,836 (2015: US$2,263,816)

12. PROPIEDADES DE INVERSION

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

	2016	2015
Terrenos	1,768,583	1,768,583
Otros	1,748,293	1,748,293
	3,516,876	3,516,876

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	3,516,876	6,419,716
Adiciones	-	187,270
Ventas (1)	-	(3,090,110)
Saldo al 31 de diciembre	3,516,876	3,516,876

(1) Venta de planta de extracción de aceite crudo de palma denominada Monterrey realizada a Extractora Río Manso S.A. a finales del año 2015, la cual fue pagada mediante la cesión de derechos de cobro a las compañías: Bluegrass Holding S.A. por US$1,607,622; Montsant LLC por US$2,200,980; y Penedes LLC por US$2,497,788. Las mencionadas sociedades fijaron nuevos términos y plazos para la cancelación de sus acreencias. Ver Nota 18.

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.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 fue determinado por un informe pericial.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

Marca	Tipo	2016	2015
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
Ninancuro	Jabones	300,000	300,000
		4,050,096	4,050,096
Licencias y softwares		2,036,553	2,036,553
Amortización acumulada		(2,036,553)	(2,036,553)
		-	-
		4,050,096	4,050,096

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, estas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

14. OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	28,482,442	45,293,592
Avales con instituciones financieras (2)	-	8,173,249
Emisión de papel comercial (3)	30,000,000	31,421,100
Titularizacion de flujos (4)	-	4,612,500
Emisión de obligaciones (5)	7,825,282	2,952,978
Interes por pagar	639,008	741,222
	66,946,732	93,194,641
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	39,194,337	27,078,654
Emisión de obligaciones (5)	19,299,827	7,359,111
	58,494,164	34,437,765
	125,440,896	127,632,406

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

Institución financiera	Tasa de interés % 2016	Tasa de interés % 2015	2016	2015
Banco Guayaquil S.A.	8.00 - 8.25	8.95	19,974,703	23,643,526
Banco del Pacifico S.A.	8.95	8.95	3,000,000	3,000,000
Banco Pichincha C.A.	7.5 - 8.50	8.95 - 8.92	6,154,478	9,286,427
Banco Internacional C.A.	8.00 - 8.95	9.12 - 8.00	7,762,893	12,774,627
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promerica	8.50 - 9.02	9.05 - 8.50	10,584,686	9,296,475
Banco del Austro S.A.	0.01	-	3,900,000	-
BBP Bank Bolivariano Panamá	7.00	8.83 - 8.00	1,083,333	1,650,000
Banco Pichincha Miami Agency	-	7.25	-	2,000,000
Banco NorthStar Europe S.A.	7.25	7.25	1,321,242	1,651,553
Corporación Financiera Nacional CFN	8.36	8.36	7,895,444	9,069,638
Banisi S.A.	8.00	-	1,000,000	-
Bladex S.A.	5.48	-	5,000,000	-
			67,676,779	72,372,246
Menos: porción corriente			(28,482,442)	(45,293,592)
Porción no corriente préstamos bancarios			39,194,337	27,078,654

Los préstamos otorgados por las entidades financieras se han utilizado para dar giro al capital de trabajo y destinando una porción para 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 2016 y 2015, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre: terrenos por US$13 millones, maquinarias que incluyen principalmente planta industrial ubicada en Montecristi por US$24 millones (2015: US$34 millones). Ver nota 11.

(2) Avales con instituciones financieras: Corresponden a letras de cambio entregadas a compañías relacionadas con vencimiento hasta enero del 2016, las mismas fueron negociadas con instituciones financieras y representaron una obligación por pagar de La Fabril S.A.

(3) Emisión de papel comercial: La Compañía mediante resoluciones No. SC-INMV-DNAR-14-0001872; No. SCVS.INMV.DNAR.15.0001676 y No. SCVS.INMV.DNAR.16.00011104 del 27 de marzo del 2014, 2 de junio del 2015 y 8 de marzo del 2016; obtuvo autorización para realizar una oferta pública de papel comercial con una vigencia de 720 días cada una por US$25 millones; US$15 millones y US$15 millones, respectivamente y con garantía general.

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

	Tasa nominal % 2016	Tasa nominal % 2015	Plazo (días) 2016	Plazo (días) 2015	2016	2015
Quinta emisión	-	5.25 - 7.5	-	77 - 359	-	19,042,500
Sexta emisión	5.75 - 7.25	5.25 - 7.5	90 - 360	90 - 362	15,000,000	12,378,600
Séptima emisión	5.25 - 7.5	-	90 - 359	-	15,000,000	-
					30,000,000	31,421,100

(4) Titularización: La Compañía en el año 2011, efectuó la segunda titularización de flujos futuros sobre las ventas que se realizó en los segmentos exclusivo de consumo, distribuidor Favorita y sub-distribuidores, por un valor de US$21,2 millones, para lo cual se emitieron títulos con las Series: A, B, C y D que devengaron una tasa de interés fija del 7.5% y 10%, los mismos fueron cancelados en su totalidad el 30 de septiembre del 2016.

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

La emisión de obligaciones se estructura de la siguiente manera

	Tasa nominal	Plazo años	2016	2015
Cuarta emisión				
Clase A	7.97%	4	1,392,574	2,685,422
Clase B	8.24%	5	2,232,535	3,226,667
Clase C	8.50%	6	4,000,000	4,400,000
			7,625,109	10,312,089
Quinta emisión				
Clase 1	7.50%	4	3,500,000	-
Clase 2	7.50%	4	4,000,000	-
Clase 3	8.25%	4	10,800,000	-
Clase 4	10%	10	1,200,000	-
			19,500,000	-
			27,125,109	10,312,089
Menos: porción corriente			(7,825,282)	(2,952,978)
Porión no corriente de emisión de obligaciones			19,299,827	7,359,111

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 divididos en 3 series, cuyo plazo fue 4 años, los cuales devengaron una tasa fija del 7.97% y cuyo vencimiento será en el 2017.

Clase B: Se emitieron US$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 5 años, los cuales devengaron una tasa fija del 8.24% y cuyo vencimiento será en el 2018.

Clase C: Se emitieron US$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 6 años, los cuales devengaron una tasa fija del 8.50% y cuyo vencimiento será en el 2019.

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 cuya composición se detalla a continuación:

Clase 1: Se emitieron US$4,000,000 en títulos divididos en 4 series, 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 divididos en 4 series, 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 divididos en 4 series, 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. Durante el año 2016, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio.

Clase 4: Se emitieron US$1,200,000 en títulos en 4 series, 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 2016, 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 2016 y 2015, la Compañía no mantiene obligaciones en mora.

(d) Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación en 80%, según lo establecido en el artículo 13, sección I, capítulo III, subtítulo I, Título III, de la codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores.

Las disposiciones reglamentarias vigentes señalan que el incumplimiento de estos resguardos dará lugar a que se declare de plazo vencido todas las emisiones vigentes. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha cumplido con los resguardos financieros exigidos.

Los vencimientos anuales de largo plazo de los préstamos bancarios y obligaciones financieras emitidas son:

Años	2016	2015
2017	-	14,344,266
2018	24,619,829	866,846
2019	16,741,455	12,619,572
2020	11,148,337	5,627,925
2021	4,501,165	695,778
2022	283,378	283,378
2026	1,200,000	-
	58,494,164	34,437,765

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:

	2016	2015
Proveedores locales (1)	14,968,407	15,802,824
Proveedores exterior (2)	29,849,654	37,057,046
Otras (3)	5,163,470	4,878,941
	49,981,531	57,738,811
Anticipos de clientes	2,686,355	2,054,111
	52,667,886	59,792,922

(1) Corresponde principalmente a: (i) compras de materias primas e insumos por US$9,944,450 (2015: US$10,111,653), los cuales tienen vencimientos de 30 a 45 días y no devengan intereses; y, (ii) letras de cambio por US$4,971,181 (2015: US$4,646,269) 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.

(2) Incluye principalmente facturas por compras de aceite crudo de soya, girasol y maíz por US$23,657,373 (2015: US$29,576,183), y base de detergente por US$2,824,619 (2015: US$3,84,093), los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 120 días.

(3) Incluye principalmente provisiones por: (i) gastos generados en trámites de exportación por US$7,986 (2015: US$1,086,999); (ii) proveedores de servicio de transporte por US$1,747,750 (2015: US$1,348,874), (iii) servicios básicos por US$492,785 (2015: US$436,495), y (iv) devolución de indemnización de seguros a partes relacionadas por US$709,885 entre otros.

16. BENEFICIOS EMPLEADOS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Participación trabajadores (1)	2,313,933	3,659,671
Beneficios sociales (2)	3,142,782	2,882,198
Otros (retenciones laborales y sociales) (3)	1,371,651	2,617,101
	6,828,366	9,158,970

(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:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	3,659,671	3,824,967
Provisión	2,313,933	3,659,671
Pagos	(3,659,671)	(3,824,967)
Saldo al 31 de diciembre	2,313,933	3,659,671

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

	2016	2015
Décimo tercera remuneración	232,238	241,473
Décimo cuarta remuneración	666,118	612,863
Vacaciones	2,194,293	1,958,015
Fondo de reserva	50,133	69,847
	3,142,782	2,882,198

(3) Incluye principalmente: (i) obligaciones relacionadas con la retención de aportaciones al IESS (Aporte patronal y personal) y amortización de préstamos otorgados por esta institución, los cuales se descuentan a través de la nómina por US$689,900 (2015: US$753,414), (ii) retenciones laborales relacionadas con consumos en Supermercado AKI y retención de aportes a la Asociación de empleados por US$93,423 (2015: US$897,640); y (iii) comisiones por pagar por US$470,469 (2015 US$359,929) entre otros.

17. OBLIGACION PARA BENEFICIOS DEFINIDOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento (1)	5.44%	5.15%
Tablas de mortalidad (2)	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de conmutación actuarial	4%	4%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	4.5%	4.5%

(1) Ver Nota 2.14.

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

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	22,428,132	20,149,370	3,740,047	3,354,897	26,168,179	23,504,267
Costo por servicios corrientes	1,752,209	4,157,591	689,437	555,177	2,441,646	4,712,768
Liquidaciones anticipadas y beneficios pagados	(814,855)	(2,012,191)	(192,291)	(219,100)	(1,007,146)	(2,231,291)
Costo por intereses	536,377	380,398	142,180	63,401	678,557	443,799
Ganancia actuarial reconocida	(8,967,404)	(247,036)	(597,079)	(14,328)	(9,564,483)	(261,364)
Al 31 de diciembre	14,934,459	22,428,132	3,782,294	3,740,047	18,716,753	26,168,179

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

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	1,752,209	4,157,591	689,437	555,177	2,441,646	4,712,768
Costo por intereses	536,377	380,398	142,180	63,401	678,557	443,799
	2,288,586	4,537,989	831,617	618,578	3,120,203	5,156,567

18. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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:

	2016	2015
Ingresos		
La Fabril USA	1,922,936	1,594,097
Gondi S.A.	41	112,419
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	131,558	92,930
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	458,763	4,009,767
Agricola El Naranjo S.A.	55,654	88,060
Montecristi Golf Club Montecristigolf S,A,	392,050	45,958
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	59,554	208,448
Carcill Interancional S.A.	7,996,592	6,359,215
CTR Investment S.A.	404,040	-
Xovel S.A.	1,052,565	2,193,833
Otros	276,000	834,126
	12,749,753	15,538,853
Compra de bienes, costos y gastos		
Gondi S.A.	195,374	569,754
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	10,155,804	7,356,607
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	71,877,996	56,587,008
Agricola El Naranjo S.A.	287,006	260,432
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	1,105,213	279,264
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	2,139,219	-
Banco Latinoamericano del Comercio Exterior S.A.	248,214	-
BBP Bank S.A.	108,727	-
Banisi S.A.	74,888	-
Otros	120,519	175,726
	86,312,960	65,228,791
Créditos otorgados		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	3,306,083	-
BlueGrass Holding S.A.	-	1,607,738
Montsant LLC	-	2,200,980
Penedes	-	3,398,143
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	40,000	752,285
	3,346,083	7,959,146
Créditos recibidos		
Banco Latinoamericano del Comercio Exterior S.A.	10,000,000	-
Banco Pichincha Miami Agency	-	2,000,000
Notrhstart Europe S.A.	-	1,651,558
Banisi S.A.	1,000,000	-
BBP Bank S.A.	2,000,000	-
	13,000,000	3,651,558

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

Entidad	Relación	Tipo de transacción	2016	2015
Cuentas por cobrar corrientes				
Gondi S.A. (1)	Administración común	Financimiento	-	16,553,237
La Fabril USA (2)	Administración común	Comercial	1,672,041	1,855,443
Agrícola El Naranjo S.A. (3)	Administración común	Comercial	4,924,387	4,376,709
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. (4)	Administración común	Comercial	2,120,881	1,830,337
Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC (5)	Administración común	Financimiento	-	4,786,179
Energy & Palma EnergyPalma S.A. (6)	Administración común	Comercial	3,188,808	208,751
Forestal Cabo Pasado S.A. (6)	Administración común	Financimiento	2,443,665	656,418
Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Comercial	8,445	258,078
Otros menores	Administración común	Comercial	1,088,548	6,520
			15,446,775	30,531,672
Cuentas por cobrar no corrientes				
Manageneración S.A. (7)	Administración común	Comercial	8,750,017	10,414,053
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. (4)	Administración común	Comercial	1,083,333	-
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	Administración común	Comercial	341,146	341,146
Penedes LLC (8)	Administración común	Financimiento	2,907,817	3,398,143
Agrícola El Naranjo S.A.	Administración común	Comercial	123,867	-
Bluegrass Holding S.A. (8)	Administración común	Financimiento	454,000	1,607,738
Montsant LLC (8)	Administración común	Financimiento	-	2,200,980
Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Comercial	787,130	757,537
Otros menores	Administración común	Comercial	56,504	10,000
			14,503,814	18,729,597
			29,950,589	49,261,269
Cuentas por pagar corrientes				
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL (9)	Administración común	Financiamiento	1,852,425	2,500,000
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	Administración común	Comercial	1,606,316	674,296
Gondi S.A.	Administración común	Financiamiento	-	853,221
Compañia de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	Administración común	Financiamiento	25,553	275,479
Energy & Palma Energypalma S.A.	Administración común	Comercial	150,012	49,939
Otros menores	Administración común	Comercial	1,826	-
			3,636,132	4,352,935

Préstamos otorgados a un plazo de pago de 12 meses, los cuales fueron cancelados con la realización de los activos productivos; las partes acordaron no generar el cobro de intereses.

(1) Préstamos otorgados a un plazo de 12 meses, los cuales no generan intereses y fueron cancelados con la realización de los activos productivos.

(2) Corresponde a valores pendientes de cobro por las exportaciones realizadas y anticipos entregados por concepto de exportaciones.

(3) Créditos otorgados para el proyecto desarrollo de proyectos forestales, los cuales serán cancelados en un plazo menor a 12 meses.

(4) Incluye principalmente préstamos para capital de trabajo los cuales serán cancelados mediante la entrega futura de aceite crudo de palma. Adicionalmente, durante el año 2016 se concedió un préstamo de US$3,306,080 que devenga una tasa de interés de 7.25% y 8% anual, a un plazo de vigencia de 2017 y 2021, a ser compensados mediante la compra de materia prima.

(5) Monto originado por la cesión de las acciones mantenidas en Agrícola El Piñón S.A. a favor de Inmobiliaria del Oriente S.A. INMORIEC por US$5,4 millones aproximadamente.

(6) Al 31 de diciembre del 2016 el saldo por cobrar a Energy & Palma representa préstamos de capital de trabajo para el desarrollo de nuevas plantaciones de palma, pagaderos en 24 meses que no devengan intereses. Alternativamente estos saldos puede ser utilizados para futuros aumentos de capital en estas compañías.

(7) Como se menciona en la Nota 28, Manageneración S.A. se encuentra en un proceso legal y La Fabril S.A. como garante ha cubierto en su nombre obligaciones con proveedores e instituciones financieras. Dichos saldos no generan intereses, no tienen vencimiento establecido y se presentan netos de la provisión para cubrir eventuales pérdidas que pudiesen surgir en caso de un fallo judicial desfavorable para La Fabril S.A. y Manageneración S.A.

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

(9) Ver Nota 22.

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 periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro con los saldos adeudados por partes relacionadas.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

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

	2016	2015
Beneficios a corto plazo	3,965,234	3,777,923
Beneficios a largo plazo	2,189,230	1,908,248
	6,154,464	5,686,171

19. IMPUESTOS

19.1 La composición de los Impuestos a recuperar es como sigue:

	2016	2015
Retenciones en la fuente	17,846,402	20,979,553
Anticipo Impuesto a la renta	-	705,300
Reclamos SRI	335,295	22,468
	18,181,697	21,707,321

19.2 La composición impuestos por pagar es como sigue:

	2016	2015
Impuesto a la renta por pagar	3,222,631	4,800,359
Impuesto a la renta años anteriores (1)	195,597	902,111
Impuesto al Valor Agregado - IVA	414,377	303,709
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta	352,762	379,663
Retenciones en la fuetne de Impuesto al Valor Agregado - IVA	372,101	272,474
Impuesto a la renta empleados	92,346	81,852
Otros impuestos (2)	1,577,534	2,016,922
	6,227,348	8,757,090

(1) Representa principalmente provisión de glosas determinadas sobre impuestos a la renta de años anteriores. Durante el año 2016, la Compañía canceló glosas correspondientes a Impuesto a la Renta del año 2016 por US$344,000 y glosas por ISD del año 2012 por US$197,943 entre otros.

(2) Incluye principalmente provisión para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas 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:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	3,222,631	4,800,359
Impuesto a la renta diferido	-	1,049,534
Ajuste Impuesto a la renta años anteriores (1)	-	1,883,212
	3,222,631	7,733,105

(1) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Intereses, Multa y Recargos publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 493 del 5 de mayo del 2015, en relación con lo cual aceptó parcialmente la petición, determinando un valor a pagar por diferencias determinadas en el Impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 2007 y 2009 por US$496,162 y US$1,387,050 respectivamente.

19.4 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente -

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

	2016	2015 (1)
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta	15,426,218	24,397,807
Menos - Participación a los trabajadores	(2,313,933)	(3,659,671)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	13,112,285	20,738,136
Más - Gastos no deducibles (2)	4,105,143	4,001,741
Menos - Ingresos exentos	(1,907,345)	(1,845,806)
Más otras partidas conciliatorias	520,058	289,380
Base tributaria	15,830,141	23,183,451
Tasa impositiva 12% (3)	312,000	360,000
Tasa impositiva 22%	2,910,631	4,440,359
Impuesto a la renta causado	3,222,631	4,800,359

(1) El restablecimiento de los saldos del año 2015 mencionado en la Nota 2.2, se efectuó únicamente para fines comparativos, no tienen ninguna incidencia en la determinación de Participación a trabajadores e Impuesto a la renta.

(2) Se incluye principalmente: (i) depreciaciones que exceden los límites establecidos por US$1,833,007 (2015: US$1,892,464), (ii) provisión de jubilación patronal y desahucio que excede los límites establecidos por US$1,102,481, (iii) costos y gastos no sustentados en comprobantes de venta por US$468,459 (2015: US$633,424), (iv) regalos y donaciones por USS$407,438 (2015: US$605,492), y; (v) otros gastos no deducibles por US$293,758 (2015: US$870,361).

(3) En el año 2016, los accionistas de la Compañía aprobaron la reinversión de US$2,600,000 (2015: US$3,000,000); este valor se encuentra dentro del límite señalado por la legislación tributaria vigente.

19.5 Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios fiscales 2013 a 2016, 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, dicho acto se encuentra en proceso de ejecución por parte del SRI, la Administración de la Compañía y sus asesores consideran que no existirá un resultado desfavorable para la Compañía.

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 2015, 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 2016, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

19.7 Otros asuntos - Reformas tributarias

El 29 de abril del 2016, se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.

- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y prestados a sociedades.
- Se grava US$0.18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen más de 25 gramos por litro.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016, se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado - IVA, a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US$ 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US$ 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016, mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 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.

19.8 Impuesto a la renta diferido

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

	US$
Al 1 de enero del 2015	1,049,534
Débito a resultados por impuestos diferidos	(1,049,534)
Al 31 de diciembre del 2015 y 2016	-

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

	Obligación por beneficios definidos	Deterioro de cartera	Total
Al 1 de enero del 2015	904,231	145,303	1,049,534
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(904,231)	(145,303)	(1,049,534)
Al 31 de diciembre del 2015 y 2016	-	-	-

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	2016	2015
Utilidad antes de Impuesto a la renta	13,112,285	20,738,136
Tasa impositiva vigente 22%	22%	22%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	2,884,703	4,562,390
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Efecto fiscal de gastos no deducibles	903,131	880,383
Efecto fiscal de Ingresos exentos	(419,616)	(406,077)
Efecto fiscal de otras partidas conciliatorias	114,413	63,664
Menos efecto de cuadratura utilidad reinvertida	(260,000)	(300,000)
Gasto impuesto a la renta corriente	3,222,631	4,800,359
Tasa efectiva	25%	23%

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el capital social autorizado suscrito y pagado consiste en 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 2015, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US$3,000,010 mediante capitalización de utilidades del año 2014 y apropiación de reserva de capital. El referido aumento fue aprobado fue inscrito en el Registro Mercantil el 22 de diciembre del 2015.

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 por primera vez de las "NIIF": De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados. 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 2016 y 2015, 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:

	2016	2015
Saldo inicial	2,500,000	596,582
Dividendos declarados	14,500,000	13,724,352
Dividendos pagados	(15,147,575)	(11,820,934)
Dividendos por pagar	1,852,425	2,500,000

23. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	2016	2015
Venta de producto	451,630,287	456,642,170
Otros (incluye servicio de maquila)	14,895,827	5,112,676
	466,526,114	461,754,846

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 la Compañía se presenta a continuación:

	2016	2015
Ventas:		
Mercado local	399,607,465	385,445,493
Mercado exterior	60,821,052	76,309,353
	460,428,517	461,754,846

	%	Ventas	Costo	Márgen
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 de 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%	3,060,923	1,931,903	1,129,020
		460,428,517	354,081,186	106,347,331
2015				
Aceites y grasas	71%	328,950,239	251,131,290	77,818,949
HCP	26%	120,402,786	85,617,605	34,785,181
Oleoquímicos	0%	1,190,953	1,610,158	(419,205)
Comercialización de marcas de terceros	0%	1,475,227	1,269,219	206,008
Maquila	2%	8,822,550	3,801,590	5,020,960
Otros	0%	913,091	2,036,612	(1,123,521)
		461,754,846	345,466,473	116,288,373

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.

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
2016			
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
	355,382,719	88,466,140	443,848,859
2015			
Materias primas	295,821,225	-	295,821,225
Remuneraciones y beneficios sociales	13,234,467	31,374,892	44,609,359
Participación laboral	2,089,834	1,569,837	3,659,671
Jubilación patronal y desahucio	1,934,951	2,777,816	4,712,767
Impuestos y contribuciones	44,740	2,386,130	2,430,870
Depreciaciones	7,920,331	1,821,050	9,741,381
Gastos de mantenimiento	6,085,098	2,707,196	8,792,294
Insumos	5,096,299	1,417,249	6,513,548
Servicios varios	12,546,510	37,022,309	49,568,819
Honorarios profesionales	1,086,878	317,497	1,404,375
Seguros	1,352,580	1,475,649	2,828,229
Viajes y movilizaciones	85,859	1,000,847	1,086,706
Costo de materiales	257,535	4,998,392	5,255,927
	347,556,307	88,868,864	436,425,171

26. OTROS INGRESOS, NETO

Composición al 31 de diciembre

	2016	2015
Recuperación de costos y gastos	2,564,199	790,244
Prestación de servicios	1,651,324	1,417,699
Recuperación de siniestros	1,483,443	578,362
Venta de activos	49,137	677,019
Otros	1,029,242	1,820,582
	6,777,345	5,283,906

27. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Intereses ganados	(1,091,257)	(338,753)
Intereses devengados de préstamos recibidos	6,031,497	6,059,753
Intereses devengados en obligaciones financieras	3,186,094	3,174,570
Otros gastos bancarios	2,118,385	2,156,483
	10,244,719	11,052,053

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.

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 2016, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso inventarios de productos terminados y materias primas por US$32,4 millones, los cuales garantizan línea de crédito aprobada por Towerbank International Inc. por US$10 millones.

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

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 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.

El 14 de octubre del 2016, se realizó 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 de Guayaquil S.A." a fin de que cumpla con su labor de pago de las obligaciones colocadas a favor de los Obligacionistas y, de existir, restituir el remanente a La Fabril, de tal manera que sirva como fuente de pago de las Obligaciones emitidas por la Constituyente.

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

- Serie A, representa la suma de US$5 millones, a un plazo de 1440 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 7.50% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.
- Serie B, representa la suma de US$5 millones, a un plazo de 1800 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 7.75% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.

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

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

Garantía con Carta de Créditos Stand By a favor del Fideicomiso Hidroalto: El 12 de julio del 2016, la Compañía suscribió con el Banco de Guayaquil 3 Cartas de Créditos Stand by por US$2,249,000 dólares, cuyo objeto es garantizar única y exclusivamente la entrega de los aportes de Capital en las fechas y montos determinados en el Plan Financiero del proyecto para cubrir los aportes pendientes por realizar. El 6 de enero del 2014, la Compañía suscribió el contrato de compra venta de acciones de la Hidroalto Generación de Energía S. A. adquiriendo el 1% de la participación accionaria de esa compañía. La Fabril dando cumplimiento a la cláusula sexta que es la declaración del comprador en el numeral 10 adquiere garantías bancarias con el banco de Guayaquil para cubrir el 10% de la participación accionaria para futuros aumentos de capital.

Hidroalto el 11 de diciembre del 2012, 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 periodo de 40 años. Adicionalmente en ese contrato se acoge expresamente a la regulación 004/11 como GENERACIÓN NO CONVENCIONAL con lo cual se garantiza a la compañía por un periodo de 15 años un despacho preferencial de toda su generación y un precio garantizado para sus excedentes de 62.10 USD/MWh (en adelante simplemente el contrato de permiso.

Contrato de envasado de productos: El 20 de junio del 2016, la Compañía suscribió con Industrias Ales S.A. un contrato para "Envasado de productos" de vigencia de 1 año a partir de la fecha de suscripción. Industrias Ales S.A. sufrió afectaciones en la línea de producción como consecuencia del terremoto de abril del 2016, por lo cual se celebró el contrato donde La Fabril S.A. se compromete a prestar los servicios de envasado y etiquetado de los productos de aceites, manteca y margarina entregados por Industrias Ales S.A., en caso de existir multa o sanciones que se apliquen a La Fabril S.A. por la ejecución del contrato Industrias Ales S.A. lo cubrirá.

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * *

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.

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja. Quito - Ecuador.
T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec

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.

pwc

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

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra en 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.

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 auditoria 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
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)

	Nota	2017	2016
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		2,259,065	2,444,129
Total activos corrientes		158,966,270	152,101,969
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	4,066,856	4,050,096
Total activos no corrientes		153,539,020	161,146,844
Total activos		312,505,290	313,248,813

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)

	Nota	2017	2016
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	3,211,779	3,004,717
Total pasivos corrientes		128,460,726	136,306,464
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con entidades financieras	14	64,431,506	58,494,164
Obligación para beneficios definidos	17	18,766,794	18,716,753
Total pasivos no corrientes		83,198,300	77,210,917
Total pasivos		211,659,026	213,517,381
Patrimonio			
Capital social		62,399,110	59,799,110
Reservas		10,846,926	9,857,961
Resultados acumulados		27,600,228	30,074,361
Total patrimonio		100,846,264	99,731,432
Total pasivo y patrimonio		312,505,290	313,248,813

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)

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

(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			Resultados acumulados				Total
		Legal	Facultativa	Otras	Reseva de capital	Por adopción inicial de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2016	59,799,110	8,538,640	47,857	1,046	2,897,791	8,741,945	(9,298,505)	24,049,411	94,777,295
Resoluciones de la Junta Gerenal de Accionistas:									
Apropiación de reserva legal	-	1,270,418	-	-	-	-	-	(1,270,418)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(14,500,000)	(14,500,000)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	9,564,483	9,889,654	19,454,137
Saldos al 31 de diciembre del 2016	59,799,110	9,809,058	47,857	1,046	2,897,791	8,741,945	265,978	18,168,647	99,731,432
Resoluciones de la Junta Gerenal de Accionistas:									
Aumento de capital	2,600,000	-	-	-	-	-	-	(2,600,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	988,965	-	-	-	-	-	(988,965)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(9,881,626)	(9,881,626)
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	764,516	10,231,942	10,996,458
Saldos al 31 de diciembre del 2017	62,399,110	10,798,023	47,857	1,046	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)

	Nota	2017	2016
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
		38,723,811	36,398,611
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		17,805,387	23,028,573
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		6,705,894	10,391,853
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		(7,732,495)	15,721,967
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		(5,733,360)	(17,236,872)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6,759,961)	8,876,948
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		19,845,244	10,968,296
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		13,085,283	19,845,244

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

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

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 efectúo 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,

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 utilizaran 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, explicita 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.

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:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
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 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 perdidas 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.

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.

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.

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.

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 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:

Tipo de bienes	Número de años
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.

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 partícipes 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

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.

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

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.

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.

- 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.

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 entregan 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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Al 31 de diciembre del 2017			
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	-	-
Al 31 de diciembre del 2016			
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:

	2017	2016
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	(13,085,283)	(19,845,244)
Deuda neta	165,894,924	161,899,670
Total patrimonio	100,846,264	99,731,432
Total capital	266,741,188	261,631,102
Ratio de apalancamiento	62%	62%

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
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,085,283	-	19,845,244	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
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
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
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 calidad crediticia del efectivo en bancos e instituciones financieras determinado por calificadoras independientes es como sigue:

	2017	2016
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
	7,334,403	5,553,438

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

	2017	2016
Bancos locales		
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)
	7,123,894	4,969,458
Bancos del exterior		
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
	147,863	526,067
Cooperativas de ahorro y crédito		
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	-
	62,646	57,913
	7,334,403	5,553,438

(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 d 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:

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

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

	2017	%	2016	%
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	1,289,379	4%	1,148,067	3%
	36,148,218		37,739,330	

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
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
	9,009,828	6,217,625

(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:

	2017	2016
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
	59,967,574	53,180,365

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.

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		
	2017	2016	2017	2016	Actividad principal
Subdiarias					
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
			43,530,351	43,530,351	
Otras inversiones					
Hidroalto Generación y Energía S.A.	1.50%	1.50%	529,123	450,909	Producción y venta de energía eléctrica
Otras menores			27,886	27,686	
			557,009	478,595	
			44,087,360	44,008,946	

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)	(485,696)	(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)	(5,456,163)	(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)	(847,611)	(2,512,437)	(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

(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. P0318 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:

	2017	2016
Terrenos	1,768,583	1,768,583
Otros	1,748,293	1,748,293
	3,516,876	3,516,876

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.

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:

Marca	Tipo	2017	2016
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	-
		4,066,856	4,050,096
Licencias y softwares		2,036,553	2,036,553
Menos: Amortización acumulada		(2,036,553)	(2,036,553)
		-	-
		4,066,856	4,050,096

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

14. OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
Corriente		
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
	66,957,403	66,946,732
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	39,271,724	39,194,337
Emisión de obligaciones (3)	25,159,782	19,299,827
	64,431,506	58,494,164
	131,388,909	125,440,896

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

	Tasa de interés %			
Institución financiera	2017	2016	2017	2016
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
			63,371,420	67,676,779
Menos: porción corriente			(24,099,696)	(28,482,442)
Porción no corriente préstamos bancarios			39,271,724	39,194,337

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.

(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	-
					29,999,100	30,000,000

(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
Cuarta emisión				
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
			4,759,088	7,625,109
Quinta emisión				
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
			14,800,000	19,500,000
Sexta emisión				
Clase I	7.25	1440	8,750,000	-
Clase J	7.5	1800	9,000,000	-
			17,750,000	-
			37,309,088	27,125,109
Menos: porción corriente			(12,149,306)	(7,825,282)
Porión no corriente de emisión de obligaciones			25,159,782	19,299,827

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.

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:

Años	2017	2016
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
	64,431,506	58,494,164

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:

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

(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:

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

(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:

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

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

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

(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:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
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	(449,393)	-	(173,241)	-	(622,634)	-
Al 31 de diciembre	14,822,271	14,934,459	3,944,523	3,782,294	18,766,794	18,716,753

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)
	1,035,112	1,473,731	402,079	639,326	1,437,191	2,113,057

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$	%
2017					
Tasa de descuento	0.5	324,105	2%	(85,133)	0%
Futuro incremento salarial	0.5	324,105	2%	(85,133)	0%
2016					
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:

	2017	2016
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.

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
Ingresos		
La Fabril USA	3,214,983	1,922,936
Gondi S.A.	-	41
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	121,225	131,558
Extractora 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
	16,972,435	12,749,753
Compra de bienes, costos y gastos		
Gondi S.A.	-	195,374
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	16,049,340	10,155,804
Extractora 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
	101,645,332	86,312,960
Créditos otorgados		
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	-	3,306,083
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	-	40,000
	-	3,346,083
Créditos recibidos		
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
	5,000,000	13,000,000

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:

Entidad	Relación	Tipo de transacción	2017	2016
Cuentas por cobrar corrientes				
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
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A. (3)	Administración común	Comercial	1,758,763	2,120,881
Holding La Fbabril 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	Financimiento	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
			19,362,335	15,446,775
Cuentas por cobrar no corrientes				
Manageneración S.A. (4)	Administración común	Comercial	7,165,776	8,750,017
Extractora 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	Financimiento	1,563,919	2,907,817
Agrícola El Naranjo S.A.	Administración común	Comercial	243,844	123,867
Bluegrass Holding S.A.	Administración común	Financimiento	-	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
			9,800,507	14,503,814
			29,162,842	29,950,589
Cuentas por pagar corrientes				
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Administración común	Financiamiento	122,981	1,852,425
Extractora 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
			3,902,433	3,636,132

(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.

(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:

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

19. IMPUESTOS

19.1 La composición de los Impuestos por recuperar es como sigue:

	2017	2016
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	28,617	8,530
	19,699,523	17,854,932

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

19.2 La composición impuestos por pagar es como sigue:

	2017	2016
Impuesto a la renta	3,365,923	3,222,631
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)	1,469,842	1,577,534
	3,211,779	3,004,717

(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:

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	3,365,923	3,222,631

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:

	2017	2016
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta	15,997,488	15,426,218
Menos - Participación a los trabajadores	(2,399,623)	(2,313,933)
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)	(2,924,042)	(1,907,345)
Más otras partidas conciliatorias	609,294	520,058
Base tributaria	15,299,652	15,830,141
Tasa impositiva 12% (3)	-	312,000
Tasa impositiva 22%	3,365,923	2,910,631
Impuesto a la renta causado	3,365,923	3,222,631

(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 USS$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).

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

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 coma 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:

	2017	2016
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%

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:

	2017	2016
Saldo inicial	1,852,425	2,500,000
Dividendos declarados	9,881,626	14,500,000
Dividendos pagados	(11,611,070)	(15,147,575)
Dividendos por pagar	122,981	1,852,425

23. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

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

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:

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

	%	Ventas	Costo	Margen
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%	3,866,770	691,132	3,175,638
		485,559,462	372,803,122	112,756,339
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%	3,060,924	3,233,437	(172,513)
		460,428,517	355,382,719	105,045,798

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.

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
2017			
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
	372,803,122	96,183,630	468,986,752
2016			
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
	355,382,719	88,466,140	443,848,859

26. OTROS INGRESOS

Composición al 31 de diciembre

	2017	2016
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
	6,881,060	6,777,346

27. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2017	2016
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)
	9,855,905	10,244,719

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.

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 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 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 Medicación 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.

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 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.

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.

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.

* * * *

LA FABRIL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

Con el Informe de los Auditores Independientes

LA FABRIL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes

A los Miembros del Directorio y Junta de Accionistas
LA FABRIL S. A.:

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de LA FABRIL S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de LA FABRIL S. A. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero separado y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría 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" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto – Información Comparativa

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 29 a los estados financieros separados que indica que la información comparativa presentada al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 ha sido restablecida.

Otros Asuntos Relacionados con Información Comparativa

Los estados financieros separados de la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, excluyendo los ajustes descritos en la nota 29 a los estados financieros separados, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 4 de junio de 2018, contienen una opinión no calificada sobre esos estados financieros separados.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros separados al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2018, hemos auditado los ajustes descritos en la nota 29 que fueron aplicados para restablecer las cifras comparativas al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar algún procedimiento de auditoría a los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, diferentes de aquellos con relación a los ajustes descritos en la nota 29. Consecuentemente, no expresamos una opinión ni ninguna forma de certeza sobre estos estados financieros separados tomados como un todo. Sin embargo, en nuestra opinión, los ajustes descritos en la nota 29 son apropiados y han sido apropiadamente aplicados.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Saldos de Obligaciones por Planes de Beneficios Definidos	
Véase nota 17 a los estados financieros separados.	
Asunto Clave de Auditoría	Como el Asunto Clave fue Atendido en la Auditoría
La Compañía realiza estimaciones contables significativas en la valoración de sus obligaciones por planes de beneficios definidos como son jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio. Cambios en los supuestos utilizados en la preparación del estudio actuarial podrían resultar en efectos materiales en los resultados y en la situación financiera de la Compañía.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Corroboramos la información del estudio actuarial, incluyendo los supuestos utilizados por el especialista externo contratado por la Compañía en la preparación de dicho estudio, tales como: tasa de descuento, tasa de incremento de salarios y tasa de conmutación actuarial. • Evaluamos si el método utilizado para determinar los supuestos fue aplicado de manera consistente y evaluamos la justificación de cualquier cambio en los supuestos utilizados. • Mediante la selección de una muestra se inspeccionó la información de los empleados de la Compañía, relacionada con: tiempo de servicio, edad, sexo y remuneración, los cuales fueron utilizados por el especialista externo para el cálculo de las estimaciones. • Evaluamos la independencia y competencia del especialista externo contratado por la Compañía y consideramos lo adecuado de las revelaciones realizadas sobre los supuestos y análisis de sensibilidad.

(Continúa)

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información, la cual comprende el informe del Gerente General para presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; pero no se incluye como parte de los estados financieros separados ni de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

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

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

(Continúa)

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Mayo 20 de 2019

María del Pilar Mendoza
Socia

LA FABRIL S. A.
(Manta – Ecuador)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

Activos	Notas		2018	2017 restablecido
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US$	13,482,562	13,752,695
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		41,210,483	34,886,115
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21		29,766,897	19,362,335
Otras cuentas por cobrar	8		23,262,367	29,745,542
Inventarios	9		54,110,614	59,967,574
Otros activos			1,396,382	2,055,605
Total activos corrientes			163,229,305	159,769,866
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21		5,615,099	9,800,507
Inversiones en acciones	10		41,360,783	35,584,599
Propiedad, planta y equipos, neto	11		90,845,134	92,067,421
Propiedad de inversión, neto	12		3,516,876	3,516,876
Activos intangibles	13		4,050,096	4,066,856
Impuesto diferido activo	16		615,403	-
Total activos no corrientes			146,003,391	145,036,259
Total activos		US$	309,232,696	304,806,125
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Sobregiros bancarios	7	US$	1,519,569	667,412
Préstamos y obligaciones financieras	14		59,874,176	67,267,088
Cuentas por pagar comerciales	15		54,989,996	40,923,600
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	21		4,316,015	3,902,433
Impuesto a la renta por pagar	16		4,249,814	3,365,923
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		17,304,128	13,834,413
Total pasivos corrientes			142,253,698	129,960,869
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	14		58,005,205	64,431,506
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	17		20,187,347	18,766,794
Total pasivos no corrientes			78,192,552	83,198,300
Total pasivos			220,446,250	213,159,169
Patrimonio:				
Capital acciones	18		62,399,110	62,399,110
Reservas	18		11,870,120	10,846,926
Resultados acumulados			14,517,216	18,400,920
Total patrimonio			88,786,446	91,646,956
Total pasivos y patrimonio		US$	309,232,696	304,806,125

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

LA FABRIL S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Notas		2018	2017
Ingresos de las actividades ordinarias	22	US$	471,755,847	485,559,462
Costo de las ventas	23		(362,128,573)	(374,016,047)
Utilidad bruta			109,627,274	111,543,415
Otros ingresos	24		5,349,731	6,881,060
Gastos de administración, ventas y generales	23		(94,819,043)	(93,998,235)
Otros gastos	24		(1,449,079)	(972,470)
			(90,918,391)	(88,089,645)
Utilidad en operaciones			18,708,883	23,453,770
Costo financiero:				
Intereses ganados			1,217,457	760,312
Costos financieros	25		(9,867,204)	(10,616,217)
Costo financiero, neto			(8,649,747)	(9,855,905)
Utilidad antes de impuesto a la renta			10,059,136	13,597,865
Impuesto a la renta	16		(3,634,411)	(3,365,923)
Utilidad neta			6,424,725	10,231,942
Otros resultados integrales:				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados del período:				
(Pérdidas) ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	17		(76,488)	764,516
Otros resultados integrales			(76,488)	764,516
Utilidad neta y otros resultados integrales		US$	6,348,237	10,996,458
Utilidad neta por acción ordinaria	26	US$	1.0296	1.6398

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

LA FABRIL S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

			Reservas				Resultados acumulados					
	Notas	Capital acciones	Legal	Facultativa	Otras	Total	Reserva de capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Otros resultados integrales	Utilidades disponibles	Total	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2017	US$	59,799,110	9,809,058	47,857	1,046	9,857,961	2,897,791	8,741,945	265,978	18,168,647	30,074,361	99,731,432
Apropiación para reserva legal		-	988,965	-	-	988,965	-	-	-	(988,965)	(988,965)	-
Transacciones con accionistas:												
Capitalización		2,600,000	-	-	-	-	-	-	-	(2,600,000)	(2,600,000)	-
Dividendos declarados	18	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,881,626)	(9,881,626)	(9,881,626)
Total resultados integrales:												
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	10,231,942	10,231,942	10,231,942
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	-	-	764,516	-	764,516	764,516
Saldos al 31 de diciembre de 2017, como fueron previamente informados		62,399,110	10,798,023	47,857	1,046	10,846,926	2,897,791	8,741,945	1,030,494	14,929,998	27,600,228	100,846,264
Corrección de error	10	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,199,308)	(9,199,308)	(9,199,308)
Saldos al 31 de diciembre de 2017, restablecidos		62,399,110	10,798,023	47,857	1,046	10,846,926	2,897,791	8,741,945	1,030,494	5,730,690	18,400,920	91,646,956
Apropiación para reserva legal		-	1,023,194	-	-	1,023,194	-	-	-	(1,023,194)	(1,023,194)	-
Absorción de pérdidas de años anteriores	18	-	-	-	-	-	-	(8,741,945)	-	8,741,945	-	-
Transacciones con accionistas:												
Dividendos declarados	18	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,208,747)	(9,208,747)	(9,208,747)
Total resultados integrales:												
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	-	6,424,725	6,424,725	6,424,725
Otros resultados integrales	17	-	-	-	-	-	-	-	(76,488)	-	(76,488)	(76,488)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	US$	62,399,110	11,821,217	47,857	1,046	11,870,120	2,897,791	-	954,006	10,665,419	14,517,216	88,786,446

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

LA FABRIL S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US$)

	Notas		2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad neta		US$	6,424,725	10,231,942
Ajustes:				
Depreciación de propiedad, planta y equipos	11		9,026,138	9,263,581
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos	24		382,594	159,109
Otros ajustes en inversiones en acciones	10		109,740	(139,289)
Castigo de activos intangibles	13		16,760	-
Gasto de intereses	23		9,867,204	10,616,217
Gasto de impuesto a la renta	16		3,634,411	3,365,923
			29,461,572	33,497,483
Disminución (aumento) en:				
Cuentas por cobrar comerciales			(6,324,368)	2,479,287
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas			(14,241,284)	(209,578)
Otras cuentas por cobrar			(58,977)	(3,465,205)
Inventarios			5,856,960	(6,890,866)
Otros activos			659,223	194,774
Aumento (disminución) en:				
Cuentas por pagar comerciales			14,066,396	(8,676,219)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas			413,582	3,902,433
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar			1,597,041	(1,673,671)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio			1,344,065	814,558
Efectivo generado por las actividades de operación			32,774,210	19,972,996
Intereses pagados			(9,738,142)	(10,545,923)
Impuesto a la renta recuperado	16		10,571,745	4,216,232
Impuesto a la renta pagado	16		(7,931,691)	(9,283,454)
Flujo neto de efectivo de las actividades de operación			25,676,122	4,359,851
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Cobro de préstamos a terceros			536,175	814,729
Cobro de préstamos a compañías relacionadas			2,136,206	2,479,461
Adquisición de activos intangibles			-	(16,760)
Adquisición de propiedad, planta y equipos	11		(9,292,560)	(10,510,739)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipos			1,106,115	1,687,740
Flujo neto de efectivo de las actividades de inversión			(5,514,064)	(5,545,569)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Recibido de préstamos y obligaciones financieras			66,558,624	93,724,600
Pago de préstamos y obligaciones financieras			(80,506,899)	(87,986,820)
Dividendos pagados			(7,336,073)	(11,312,023)
Flujo neto de efectivo de las actividades de financiamiento			(21,284,348)	(5,574,243)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes a efectivo			(1,122,290)	(6,759,961)
Efectivo y equivalentes a efectivo al inicio del año			13,085,283	19,845,244
Efectivo y equivalentes a efectivo al final del año	7	US$	11,962,993	13,085,283

Santiago Terán
Apoderado Especial

Júlio Solís Franco
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

(1) Entidad que Reporta

LA FABRIL S. A. ("la Compañía"), fue constituida en 1935 en la ciudad de Manta, República del Ecuador. Sus operaciones consisten principalmente en la producción, distribución y comercialización de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones, combustibles orgánicos y productos de limpieza. En el año 2002 la Compañía 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. Con una tasa sostenida de crecimiento en los últimos años, LA FABRIL S. A. es la Compañía líder del sector de aceites y grasas comestibles en el Ecuador, además de ser un actor importante en la industria de oleaginosas latinoamericana.

La Compañía se encuentra domiciliada en el Km 5 ½ vía Manta - Montecristi, Ecuador y sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La controladora inmediata y final de la Compañía es Holding La Fabril S. A. HOLDINGFABRIL, compañía constituida en Ecuador el 22 de agosto de 2012.

En los años 2018 y 2017, la Compañía ha efectuado colocaciones al público de papel comercial y emisión de obligaciones a través del Mercado de Valores de Quito y Guayaquil, las cuales fueron negociadas en el mercado ecuatoriano y fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (véase nota 14). La Compañía se sometió a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos y al 30 de noviembre de 2018, se obtuvo una calificación de AAA+.

Al 31 de diciembre de 2018, el personal contratado por la Compañía alcanza los 2,567 empleados (2,523 empleados, en el 2017).

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS. 11.007, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros separados las inversiones en subsidiarias se contabilizan al costo; por lo tanto, los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de las Subsidiarias Energy & Palma Energypalma S. A. y Pescamanabita S. A..

(Continúa)

Estos son los primeros estados financieros separados de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes y la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Los cambios en políticas contables se describen en la nota 4.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros separados adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2019, se incluyen en la:

- Nota 11 – vida útil y deterioro de propiedad, plantas y equipos: Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos y cambios en el uso planificado, podrían resultar en cambios en las vidas útiles estimadas las que 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.

- Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos - supuestos actuariales claves.

(Continúa)

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIFs 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 valoración, 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.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 6 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado separado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en cambio en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Un activo financiero (diferente a una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo, es inicialmente medida al precio de la transacción.

i. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Medición Inicial

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (diferente a una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo, es inicialmente medida al precio de la transacción.

ii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Clasificación y Medición Posterior

Activos Financieros – Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

(Continúa)

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, al menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no está clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

En el reconocimiento inicial de un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la Compañía puede elegir de manera irrevocable presentar, los cambios posteriores en el valor razonable de la inversión, en otros resultados integrales. Esta elección debe ser realizada sobre una base individual de inversión por inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables que pudieren surgir.

Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio – Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Gerencia. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y objetivos establecidos para el portafolio y el funcionamiento de esas políticas en la práctica. Esto incluye evaluar si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés, hacer coincidir la duración de los activos financieros con la duración de los pasivos relacionados; y,

- cómo se evalúa el desempeño del portafolio y se informa a la Administración de la Compañía; y los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se administran esos riesgos.

Los activos financieros que se mantienen para negociar o se administran y cuyo desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son únicamente Pagos de Principal e Intereses - Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

Para propósitos de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El "interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago durante un período de tiempo particular y para otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos), así como un margen de ganancia.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el tiempo o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- eventos contingentes que cambiarían el monto o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que pueden ajustar la tasa de cupón contractual, incluidas las características de tasa variable;
- características de prepago y extensión; y,
- términos que limitan la reclamación de la Compañía de los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de pago de principal e intereses únicamente si el monto del pago anticipado representa sustancialmente los montos impagos de capital e intereses pendientes de pago, lo que puede incluir una compensación adicional razonable por la terminación anticipada del contrato.

(Continúa)

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

Activos Financieros – Clasificación Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros".

(Continúa)

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y cuentas por cobrar: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta: Medidos a valor razonable y los cambios en ellos (diferentes a las pérdidas por deterioro del valor, los ingresos por intereses y las diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda), se reconocieron en otros resultados integrales y se acumularon en la reserva de valor razonable. Cuando estos activos se dan de baja, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se reclasificó a utilidad o pérdida.

Pasivos Financieros: Clasificación, Medición Posterior y Pérdidas y Ganancias

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica como al valor razonable con cambios en resultados si se clasifica como mantenido para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii. Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Baja

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y depósitos en cuentas corrientes e inversiones de corto plazo en valores altamente líquidos, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con vencimientos originales de tres meses o menos.

Para propósitos del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes a efectivo incluye los sobregiros bancarios, los que son pagaderos a la vista y forman parte integral de la administración del efectivo.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Representados en el estado separado de situación financiera por las cuentas por cobrar a corto y largo plazo a clientes 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 vencimientos mayores a 12 meses cortados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales.

El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual, neto de descuentos y promociones recibidas.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos semielaborados, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción (mano de obra directa, gastos indirectos de fabricación) en base a la capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de terrenos al 1 de enero de 2009, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- cuando la Compañía tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y
- los costos por préstamos capitalizados.

(Continúa)

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se sustituye por el costo. De conformidad con la política de la Compañía, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas para cada componente de la propiedad, planta y equipos. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo está completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo son las siguientes:

Edificios e instalaciones	Entre 10 y 20 años
Maquinarias, equipos y herramientas	Entre 10 y 15 años
Equipos de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos y equipos de transporte	Entre 5 y 20 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(Continúa)

(f) Propiedad de Inversión

i. Reconocimiento y Medición

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

La propiedad de inversión se valoriza al costo en el reconocimiento inicial y posteriormente al costo neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de la propiedad de inversión al 1 de enero de 2009, fecha de transición a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una propiedad de inversión son determinadas comparando los precios de venta con su valor en libros, y son reconocidas en resultados cuando se realizan o conocen.

ii. Costos Posteriores

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

iii. Depreciación

Los elementos de propiedad de inversión se deprecian desde la fecha en la cual están listos para su uso. La depreciación de la propiedad de inversión se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo atribuido y no considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de la propiedad al término de su vida útil será irrelevante. La depreciación es reconocida en resultados con base al método de línea recta. La vida útil estimada para el período actual y comparativo para edificios es de 20 años. Los terrenos no se deprecian. El método de depreciación y vida útil son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(g) Activos Intangibles

Se reconoce una partida como activo intangible cuando es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo, fluyan a la Compañía y el costo del activo pueda ser medido de manera fiable. La Compañía reconoce como activo intangible: i) las licencias y software para programas de computación; y, ii) las marcas comerciales adquiridas a terceros. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

(Continúa)

Reconocimiento y Medición

La Compañía registra los activos intangibles a su costo de adquisición. Estos intangibles son considerados de vida indefinida para las marcas comerciales adquiridas y 3 años para las licencias y software para programas de computación.

Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo, y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en la que se encuentren disponibles para su uso.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(h) Inversiones en Acciones

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias están registradas al costo neto de pérdidas por deterioro. Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en resultados cuando surja el derecho de recibirlo.

(i) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las estimaciones de deterioro de valor para las pérdidas crediticias esperadas de los siguientes instrumentos financieros:

- los activos financieros medidos al costo amortizado; y,
- los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La Compañía mide las estimaciones de deterioro de valor sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por los siguientes activos, en los que las pérdidas crediticias esperadas se miden en un periodo de doce meses:

- instrumentos de deuda que se determina tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de reporte de los estados financieros separados; y,

(Continúa)

- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los cuales el riesgo crediticio (ej. el riesgo de que ocurra un incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento. Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva. La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente si tiene una mora de más de 60 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un período de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros separados (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas representan el valor presente de los flujos de caja negativos esto es, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación de los estados financieros separados, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, presentan deterioro crediticio; condición que surge cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- incumplimiento de pagos en cuentas por cobrar vencidas por más de 60 días;
- la reestructuración de un crédito por parte de la Compañía en términos que ésta no consideraría bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o,
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

Las estimaciones de deterioro de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del valor registrado de los activos financieros correspondientes. En el caso de los instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la estimación de deterioro de valor se carga a resultados y se reconoce en otros resultados integrales.

El valor registrado de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La política de la Compañía es castigar el valor registrado del activo financiero cuando éste presente una mora de más de 180 días, con base a la experiencia histórica que mantiene la Compañía respecto de recuperaciones de activos similares. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del monto de los activos castigados.

Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

(Continúa)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Deterioro de Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se ha identificado la necesidad de calcular o reconocer perdidas por deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipos; propiedad de inversión y activos intangibles), debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

(j) Beneficios a los Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal y con las indemnizaciones por desahucio se determinan calculando el monto de los beneficios futuros que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en los anteriores; esos beneficios se descuentan para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en otros resultados integrales; y, todos los gastos relacionados con estos beneficios, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

(Continúa)

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para cancelar la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la valoración actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento de descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Reconocimiento de Ingresos bajo la Norma NIIF 15 (Aplicable desde el 1 de enero de 2018)

Los ingresos provenientes de la venta de productos corresponden a la venta de bienes, neto de impuesto a las ventas y descuentos otorgados. Los ingresos por la venta de bienes se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Estas ventas se reconocen cuando se cumple la

(Continúa)

obligación de desempeño, la cual es claramente identificable, en el momento de la transferencia de control de los bienes es decir en el momento de la entrega al cliente ya sea directamente a los puntos de venta o en los centros de distribución, según proceda. El precio de la transacción no contiene componentes variables a los precios previamente pactados; y no existen costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos.

Reconocimiento de Ingresos bajo la Norma NIC 18 (Aplicable antes del 1 de Enero de 2018)

Los ingresos corresponden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas y descuentos otorgados y se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía.

Estos ingresos se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos y el cliente ha aceptado los productos. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

ii. 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 de los estados financieros separados 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.

iii. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(m) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses.

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

(n) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos reflejan las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado separado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado separado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(o) Utilidad por Acción

La Compañía presenta datos de la utilidad por acción básica de sus acciones ordinarias. La utilidad por acción básica se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

(p) Determinación y Presentación de Segmentos de Operación

Un segmento de operación es un componente de la Entidad que lleva a cabo actividades de negocios en las que se puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan a transacciones con los otros componentes de la Entidad. Los resultados de operación de los componentes son revisados regularmente por el encargado del área operativa para la toma de decisiones acerca de los recursos a asignar al componente y evaluar su desempeño. La Compañía ha definido los siguientes segmentos operativos: Aceites y Grasas, Higiene y Cuidado Personal (HCP) Oleoquímicos, Marcas de Terceros, Maquila y Otros.

(4) Cambios en las Políticas Contables

Con excepción de los cambios que se explican a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen en la nota 3 a todos los periodos presentados en los estados financieros separados adjuntos.

La Compañía ha aplicado inicialmente las Normas NIIF 15 y NIIF 9, a partir del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto material sobre los estados financieros separados de la Compañía.

Debido al impacto inmaterial al aplicar las Normas NIIF 15 y NIIF 9, la información comparativa incluida en estos estados financieros separados no ha sido re-expresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas antes mencionadas.

(Continúa)

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos, cuándo deben reconocerse y en qué monto. Esta norma reemplazó a las normas NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas.

Bajo la NIIF 15, las transacciones de ingresos por venta de bienes que corresponden al 97% del total de las ventas no presentan un reconocimiento complejo al presentar una sola obligación de desempeño que es claramente identificable debido a que cada producto vendido es capaz de ser distinto y el cliente puede beneficiarse por el mismo; y no existe componentes variables que afecten el precio de la transacción, el cual es generado al momento de la transferencia del bien, ni costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de ingresos. En cuanto a los ingresos por servicios de maquila se mantienen contratos suscritos con clientes, en los cuales la obligación de desempeño corresponde únicamente a la prestación del servicio de maquila y no existen variables en el precio que se encuentra fijado en el respectivo contrato.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece requerimientos para el reconocimiento y medición de activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9, la Compañía no ha adoptado las modificaciones consecuentes a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, las que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados del período, debido a su inmaterialidad. Dado el bajo nivel de cuentas por cobrar a clientes y su baja morosidad (la cartera de clientes se recupera en un promedio máximo de 60 días) y debido a que las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo, esta norma no tiene impacto material en la clasificación y medición del deterioro de estos activos financieros.

i. Clasificación y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

(Continúa)

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros, y su adopción no ha tenido un efecto material sobre las políticas contables de la Compañía, relacionadas con los pasivos financieros.

A continuación un detalle de las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la NIIF 9 para cada clase de activos y pasivos financieros de la Compañía al 1 de enero de 2018:

	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la Norma NIIF 9	Monto original registrado bajo Norma NIC 39	Nuevo monto registrado bajo Norma NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes a efectivo	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	13,752,695	13,752,695
Cuentas por cobrar comerciales	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	34,886,115	34,886,115
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	29,162,842	29,162,842
Otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	29,745,542	29,745,542
Total activos financieros			**107,547,194**	**107,547,194**

	Clasificación original bajo la Norma NIC 39	Nueva clasificación bajo la Norma NIIF 9	Monto original registrado bajo Norma NIC 39	Nuevo monto registrado bajo Norma NIIF 9
Pasivos financieros				
Sobregiros bancarios	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	667,412	667,412
Préstamos y obligaciones financieras	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	131,698,594	131,698,594
Cuentas por pagar comerciales	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	40,923,600	40,923,600
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	3,902,433	3,902,433
Otras cuentas y gastos por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	13,834,413	13,834,413
Total pasivos financieros			**191,026,452**	**191,026,452**

Transición

Los cambios en políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 se han aplicado utilizando la opción "Efecto acumulativo / sin re-expresión"; bajo este método los ejercicios comparativos no se re-expresan, y los efectos de la adopción inicial se reconocen como un ajuste a las utilidades retenidas al 1 de enero del 2018. Como resultado de lo antes mencionado y debido a que la aplicación de la NIIF 9 no tiene efecto material sobre los estados financieros separados de la Compañía, la información financiera correspondiente al año el 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 sino las provisiones contenidas en la NIC 39.

(5) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

(Continúa)

NIIF 16 Arrendamientos

La Compañía reconoce los arrendamientos operativos en línea recta en base a los términos de los contratos de arrendamientos, y reconoce un activo y pasivo solo en la medida que exista una diferencia entre la fecha del pago de arrendamiento actual y el gasto reconocido.

La Compañía esta requerida a adoptar la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019. La Compañía ha evaluado que el impacto de la estimación de la aplicación inicial de la NIIF 16 en los estados financieros separados no es material debido a que la Compañía no mantiene contratos de arriendo de instalaciones y/o maquinarias u otros activos requeridos para la operación de su negocio.

Transición

La Compañía planea aplicar la NIIF 16 iniciando el 1 de enero del 2019, usando el método retrospectivo modificado. Bajo este método, el efecto acumulativo de la adopción de NIIF 16 es reconocido como un ajuste a los saldos de apertura a partir del 1 de enero de 2019; en consecuencia la información comparativa no es restablecida.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de reconocimiento para los contratos de arrendamiento. Los arrendatarios reconocerán un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se valorará inicialmente al costo, y se amortizará posteriormente por el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos. El pasivo por arrendamiento se valorará inicialmente por el valor actual de las cuotas no pagadas en la fecha de inicio, descontadas utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si dicha tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa deudora incremental de la Compañía.

Basada en la información actualmente disponible y debido a que a la fecha de los estados financieros separados la Compañía no mantiene contratos de arriendo de instalaciones y/o maquinarias u otros activos requeridos para la operación su negocio; la Compañía estima que el reconocimiento adicional del activo de uso y pasivo no tendrá un efecto material al 1 de enero de 2019.

La Compañía optará por no reconocer los activos y pasivos por derechos de uso para los arrendamientos a corto plazo relacionados principalmente con el arriendo de tanques para almacenamiento de productos (aceite al granel) cuyos términos de plazo son de 12 meses o menos; y, para los arrendamientos de activos de bajo valor que de acuerdo a su política contable corresponde a US$5,000; incluidos los equipos de TI. La Compañía reconocerá los pagos de arrendamiento asociados a estos arrendamientos como un gasto sobre una base de línea recta a lo largo del plazo de arrendamiento.

La NIIF 16 remplaza a las existente guía de arrendamiento que incluye la NIC 17 de arrendamiento, CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC 15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y SIC 27 Evaluando la sustancia de las transacciones que involucra la forma legal de los arrendamientos.

(Continúa)

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamiento Tributario.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificación a la Norma NIIF9).
- Participación de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificación a la Norma NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificación a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- NIIF 17 Contratos de Seguros.

(6) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

Activos Financieros – Costo Amortizado

Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales. El monto en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a tasa de interés de mercado en el caso de aquellos con vencimiento en el largo plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado separado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al monto en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

(7) Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes a efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Efectivo en caja	US$	35,457	26,123
Depósitos en bancos		7,919,833	8,001,815
Otras inversiones		846,722	4,752,288
Notas de crédito		4,680,550	972,469
Efectivo y equivalentes a efectivo		13,482,562	13,752,695
Sobregiros bancarios usados en la administración del efectivo		(1,519,569)	(667,412)
Efectivo y equivalentes a efectivo usado en el estado separado de flujos de efectivo	US$	11,962,993	13,085,283

- Depósitos en bancos comprende los saldos en cuentas corrientes mantenidos en bancos locales por US$7,763,272 (US$7,878,707, en el 2017); bancos del exterior por US$156,561 (US$123,108 en 2017). Estos saldos generan intereses y son de libre disponibilidad.

- Al 31 de diciembre de 2018, las otras inversiones corresponden a depósitos a plazo fijo por US$846,722 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 3% y 5%; (depósitos a plazo fijo por US$4,752,288 entre 31 y 90 días plazo y tasa de interés fija anual entre el 3% y 4%, en el 2017).

- Al 31 de diciembre de 2018, las notas de crédito desmaterializadas emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) corresponden a la devolución del crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas del año 2017, por US$3,584,193, y US$1,096,357, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros separados los saldos pendientes han sido utilizados en su totalidad.

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se detallan como sigue:

	Notas		2018	2017
Cuentas por cobrar comerciales:				
Clientes locales		US$	37,647,885	33,335,215
Clientes exterior			4,235,191	2,813,003
			41,883,076	36,148,218
Estimación para pérdidas crediticias esperadas			(672,593)	(1,262,103)
		US$	41,210,483	34,886,115
Otras cuentas por cobrar:				
Anticipos a proveedores		US$	3,886,009	3,168,511
Impuesto a la renta - crédito tributario	16		13,693,546	19,699,523
Retenciones de impuesto al valor agregado			693,066	562,925
Saldos por cobrar terceros			1,686,574	2,222,749
Funcionarios y empleados			1,552,563	1,517,324
Depósitos en garantía			53,217	54,967
Otras			1,697,392	2,519,543
		US$	23,262,367	29,745,542

1) Anticipos a proveedores: corresponde principalmente a anticipos entregados a: i) proveedores del exterior por valor de US$3,091,855 (US$2,830,272, en el 2017); y, ii) Banco Latinoamericano de exportaciones por valor de US$287,913 (US$115,955, en el 2017).

2) El saldo de impuesto a la renta – crédito tributario comprende principalmente los siguientes conceptos:

   i) Retenciones de impuesto a la renta por US$4,037,838 (US$10,257,007, en el 2017), correspondientes principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas por clientes en el año 2018, las que serán compensadas con el impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre de 2018. En años anteriores la Compañía efectuó los reclamos respectivos ante el Servicio de Rentas Internas solicitando la devolución del crédito tributario de impuesto a la renta de los años 2015, 2016 y 2017 por valor de US$3,174,663, US$3,253,317 y US$3,438,645; respectivamente; con fechas 17 de mayo, 5 de noviembre y 28 de diciembre de 2018, el SRI procedió a la respectiva devolución de impuesto, habiendo la Compañía recibido notas de crédito desmaterializadas por un monto de US$3,163,403, US$3,170,592 y US$3,347,473, respectivamente.

   ii) Impuestos pagados en la importación de materias primas y otros insumos por valor de US$9,049,172 (US$9,413,899 en el 2017) correspondientes a los períodos 2013, 2017 y 2018. A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía ha presentado solicitudes de devolución por un monto en agregado de US$9,721,761, correspondiente al ISD pagado en los años 2017 y 2018, las que se encuentran en proceso de reclamo.

   iii) Reclamos al Servicio de Rentas Internas por US$28,941 (US$28,617 en el 2017) correspondientes a pago indebido en exceso de impuesto a la renta.

(Continúa)

3) Funcionarios y empleados: incluye principalmente préstamos entregados a funcionarios y empleados bajo Contrato Colectivo. Estos valores son recuperados mediante descuentos en nómina o mediante cancelaciones directas. Estos saldos no generan intereses.

4) Saldos por cobrar terceros: corresponde principalmente a cuenta por cobrar a Pesquera Montecristi S. A. PESQUEMONSA por US$1,6 millones originados por la cesión de derechos de cobro por los saldos que mantenía Gondi S. A. por la venta de una embarcación.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revela en la nota 19.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Productos terminados	US$	12,533,647	17,367,600
Productos semielaborados		8,865,304	8,814,509
Materias primas		15,486,002	15,579,022
Materiales e insumos		12,347,013	13,473,291
Repuestos		4,713,691	4,538,386
Inventario de terceros en custodia		105,936	103,890
En tránsito		53,254	53,005
Otros		5,767	37,871
	US$	54,110,614	59,967,574

En el 2018, las materias primas compradas a terceros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a US$306,208,440 (US$316,028,962, en el 2017).

En el 2018, la Compañía redujo en US$448,621 el valor registrado de los inventarios de productos terminados para llevarlo a su valor neto de realización (US$275,693, en el 2017). Tales reducciones fueron incluidas en el costo de las ventas.

Inventarios en Garantía

Al 31 de diciembre de 2018 productos terminados y materias primas con valor no inferior a US$12,720,000 (US$46,963,215, en el 2017), se encuentran en garantía de préstamos y obligaciones financieras contratadas por la Compañía (véase nota 14).

La información por segmentos operativos de productos terminados es como sigue:

		2018	2017
Aceites y grasas	US$	7,449,152	8,651,171
Higiene y cuidado personal		3,734,897	7,414,066
Marcas de terceros		821,953	593,864
Maquila		460,282	355,905
Otros		67,363	352,594
	US$	12,533,647	17,367,600

(10) Inversiones en Acciones

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detalla como sigue:

	Actividad económica	Proporción de participación 2018	Proporción de participación 2017		2018	2017 restablecido
Subsidiarias:						
Energy & Palma Energypalma S. A.	Cultivo y explotación de la palma africana en todas sus fases	51.78%	53.92%	US$	29,673,992	25,329,692
Pescamanabita S. A.	Actividades relacionadas con la pesca	99.99%	99.99%		9,001,351	9,001,351
					38,675,343	34,331,043
Otras inversiones:						
Hidroalto Generación y Energía S. A.	Producción y venta de energía	1.50%	1.50%		529,123	529,123
Inver-Aurea S. A.	Servicios de educación	22.64%	-		1,541,624	-
Participación en derechos fiduciarios	-	-	-		586,807	696,547
Otras menores		-	-		27,886	27,886
					2,685,440	1,253,556
				US$	41,360,783	35,584,599

Participación en 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.

En septiembre 3 de 2018 mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre del 2018 la Subsidiaria Energy & Palma Energypalma S. A. recibió por parte de la Fabril S. A. el aumento de capital por US$4,344,300 equivalente a 43.443 acciones, estableciendo como medio de pago los anticipos entregados por La Fabril S. A. como abono a la deuda que mantiene con esta relacionada.

En noviembre 30 de 2018, mediante acta de Junta de Accionistas de La Fabril S. A. se aprobó recibir como dación en pago por parte de Agrícola El Naranjo S. A. 481.107 acciones por un valor de US$1,541,624 de la empresa Inver-Aurea S. A., acordando que el medio de pago por dicha cesión sea considerado como abono a la deuda que mantiene Agrícola el Naranjo S. A. con La Fabril S. A..

(Continúa)

El movimiento de las inversiones en acciones en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

		2018	2017 restablecido
Saldo al inicio del año	US$	35,584,599	44,644,618
Compra de acciones a través de compensación de saldos por cobrar		5,885,924	-
Otros ajustes		(109,740)	139,289
Corrección de error - deterioro de inversión		-	(9,199,308)
Saldo al final del año	US$	41,360,783	35,584,599

En el año 2018, la Compañía procedió a reconocer una estimación por deterioro de sus inversiones mantenidas en Energy & Palma Energypalma S. A. por US$9,199,308. La Subsidiaria ha presentado pérdidas recurrentes desde años previos como resultado de la crisis que ha impactado al sector de la palma africana. Debido a que el deterioro proviene de años anteriores, la Compañía procedió a registrar el efecto antes indicado contra resultados acumulados en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2018, los estados financieros auditados de Energy & Palma Energypalma S. A. y Pescamanabita S. A., muestran las siguientes cifras:

		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados
Energy & Palma Energypalma S. A.	US$	97,730,337	40,420,570	57,309,767	18,908,773	(7,898,116)
Pescamanabita S. A.		8,587,460	77,145	8,510,315	1,418,902	(379,824)

Al 31 de diciembre de 2017, los estados financieros auditados de Energy & Palma Energypalma S. A. y Pescamanabita S. A., muestran las siguientes cifras:

		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados
Energy & Palma Energypalma S. A.	US$	94,155,870	39,988,453	54,167,417	18,062,933	(6,456,831)
Pescamanabita S. A.		9,043,424	79,345	8,964,079	1,206,437	(84,962)

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias, equipos y herramientas	Vehículos y equipos de transporte	Equipos de computación	Muebles y enseres	En construcción	Total
Costo o costo atribuido:									
Saldo al 1 de enero de 2017	US$	18,561,546	42,107,945	94,626,381	4,844,362	2,486,292	1,672,965	3,931,784	168,231,275
Adiciones		-	2,473,770	-	-	-	-	8,036,969	10,510,739
Transferencias		56,000	1,374,411	1,489,267	63,039	258,861	331,306	(3,572,884)	-
Ventas y bajas		(2,473,770)	(172,953)	(142,891)	(334,512)	(110,621)	(8,039)	(1,467,459)	(4,710,245)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		16,143,776	45,783,173	95,972,757	4,572,889	2,634,532	1,996,232	6,928,410	174,031,769
Adiciones		-	-	-	-	-	-	9,292,560	9,292,560
Transferencias		94,500	1,914,145	2,341,234	397,742	314,279	109,148	(5,171,048)	-
Ventas y bajas		(593,747)	-	(140,818)	(213,049)	(73,811)	(14,954)	(820,056)	(1,856,435)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US$	15,644,529	47,697,318	98,173,173	4,757,582	2,875,000	2,090,426	10,229,866	181,467,894
Depreciación acumulada:									
Saldo al 1 de enero de 2017	US$	-	(22,872,419)	(45,006,001)	(2,542,595)	(2,054,108)	(689,040)	-	(73,164,163)
Gasto de depreciación del año		-	(2,639,271)	(5,659,185)	(500,639)	(309,074)	(155,412)	-	(9,263,581)
Ventas y bajas			59,111	133,895	164,006	101,684	4,700	-	463,396
Saldo al 31 de diciembre de 2017		-	(25,452,579)	(50,531,291)	(2,879,228)	(2,261,498)	(839,752)	-	(81,964,348)
Gasto de depreciación del año		-	(2,678,838)	(5,463,765)	(457,383)	(255,478)	(170,674)	-	(9,026,138)
Ventas y bajas		-	-	130,210	163,710	65,089	8,717	-	367,726
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US$	-	(28,131,417)	(55,864,846)	(3,172,901)	(2,451,887)	(1,001,709)	-	(90,622,760)
Valor neto en libros:									
Al 31 de diciembre de 2017	US$	16,143,776	20,330,594	45,441,466	1,693,661	373,034	1,156,480	6,928,410	92,067,421
Al 31 de diciembre de 2018	US$	15,644,529	19,565,901	42,308,327	1,584,681	423,113	1,088,717	10,229,866	90,845,134

(Continúa)

Propiedad, Planta y Equipos en Garantía

Terrenos con valor en libros de US$9,364,792 y Edificios y Maquinarias y Equipos con valor neto en libros de US$18,547,449, en el 2018 (US$15,644,529 y US$43,368,928, respectivamente en el 2017), se encuentran en garantía de los préstamos y obligaciones financieras que mantiene la Compañía (véase nota 14). Adicionalmente, para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones actuales y futuras con instituciones financieras locales y del exterior, la Compañía mantiene contratos de fideicomisos en garantía por valor de US$1,898,842 (US$1,992,370, en el 2017) y de flujos de fondos (véase nota 10).

Propiedad, Muebles y Equipos en Construcción

En el año 2018, el saldo de propiedad, muebles y equipos en construcción está compuesto principalmente de: i) Inversiones adicionales de BCTA en la agencia de Guayaquil por US$2,725,171, inversión que presenta un avance de obra del 96% al cierre del 2018, cuya construcción se concluyó en 2019; ii) Planta de detergentes en polvo, en las instalaciones de Manta – matriz por US$2,105,097, inversión que presenta un avance del 40% al cierre del 2018; y, iii) Laboratorio de control de calidad, en las instalaciones de Manta – matriz por US$1,045,190, inversión que presenta un avance del 98% cuya construcción se concluyó en 2019.

En el año 2017, el saldo de propiedad, muebles y equipos en construcciones, incluyen principalmente: i) desembolsos relacionados con la ampliación de la planta de chocolates por US$1,600,000; ii) construcciones de la planta ORGANILAC por US$722,000 ubicada en la ciudad de Guayaquil; iii) inversiones adicionales de BCTA en la agencia de Guayaquil por US$539,000; iv) sistemas de detección de incendios en las instalaciones de Manta – matriz por US$682,000; y, v) la construcción de galpones – BALMANTA por un monto de US$2,400,000; la mayor parte de éstos proyectos fueron completados y activados en el año 2018.

(12) Propiedad de Inversión

El detalle de la propiedad de inversión al y por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Terrenos	US$	1,768,583	1,768,583
Otros		1,748,293	1,748,293
	US$	3,516,876	3,516,876

Valor Razonable de Propiedad de Inversión

Al 31de diciembre de 2018 y 2017, las propiedades de inversión, comprenden 3 terrenos, ubicados en Montecristi los que se valoran al costo. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, 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.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de la propiedad de inversión, según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a US$3,516,876, monto determinado bajo los lineamientos del nivel 1.

Técnicas de Valoración Utilizadas para Obtener el Nivel 1 de Valores Razonables

El nivel 1 usado para determinar el valor razonable de la propiedad 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

El detalle de activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Marcas	Tipo		2018	2017
La Favorita	Aceites	US$	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
		US$	4,050,096	4,066,856

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro sobre las mismas.

En el año 2018, la Compañía cargó contra resultados US$16,760 correspondiente al castigo de los activos intangibles relacionados con pañuelos.

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras de la Compañía (único pasivo que devenga intereses), los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez, véase nota 19.

(Continúa)

		2018	2017
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios con garantía	US$	15,988,982	25,118,682
Emisión de obligaciones		17,335,194	12,149,306
Emisión de papel comercial		26,550,000	29,999,100
		59,874,176	67,267,088
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios con garantía		28,698,955	39,271,724
Emisión de obligaciones		29,306,250	25,159,782
		58,005,205	64,431,506
Total préstamos y obligaciones financieras	US$	117,879,381	131,698,594

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

Todos los préstamos están denominados en US dólares. Los términos y condiciones de los préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son como sigue:

	Año de vencimiento	Tasa anual de interés		2018 Valor nominal	2018 Importe en libros	2017 Valor nominal	2017 Importe en libros
Importes en US dólares							
Préstamos bancarios garantizados, a tasa de interés variable	2025	Entre 2.87% 9.02%	US$	44,253,651	44,581,821	63,838,298	64,182,059
Préstamos bancarios garantizados, a tasa de interés fija	2019	1.06%		51,116	51,116	153,347	153,347
Cuarta emisión de obligaciones a largo plazo, a tasa de interés fija							
Clase B	2018	7.75%		-	-	1,159,088	1,173,310
Clase C	2019	8%		2,000,000	2,014,960	3,600,000	3,645,600
Quinta emisión de obligaciones a largo plazo, a tasa de interés fija							
Clase 1	2020	7.50%		1,500,000	1,519,063	2,500,000	2,514,776
Clase 2	2020	7.50%		2,000,000	2,014,583	3,000,000	3,033,628
Clase 3	2020	8.25%		5,400,000	5,443,313	8,100,000	8,199,874
Clase 4	2026	10%		1,200,000	1,202,000	1,200,000	1,208,000
Sexta emisión de obligaciones a largo plazo, a tasa de interés fija							
Clase I	2021	7.25%		6,250,000	6,310,416	8,384,459	8,456,862
Clase J	2022	7.50%		7,000,000	7,070,000	9,000,000	9,077,038
Séptima emisión de obligaciones a largo plazo, a tasa de interés fija							
Clase K	2022	6.75%		10,156,250	10,293,359	-	-
Clase L	2023	7%		10,625,000	10,773,750	-	-
Papel comercial							
TRAMO 7	2018	Entre 2.50% - 6.50%		-	-	14,999,100	14,999,100
TRAMO 8	2019	Entre 3% - 3.90%		11,550,000	11,550,000	15,000,000	15,000,000
TRAMO 9	2020	Entre 3% - 4%		15,000,000	15,000,000	-	-
Otros préstamos, a tasa de interés fija	2020	7.50%		55,000	55,000	55,000	55,000
			US$	117,041,017	117,879,381	130,989,292	131,698,594

Los préstamos bancarios están garantizados con hipotecas abiertas sobre terrenos y maquinarias con valor en libros de US$9,364,792, y US$18,547,449, respectivamente, en el 2018 (US$15,644,529, y US$43,368,928, respectivamente, en el 2017). También la Compañía ha entregado prenda industrial sobre materias primas y productos terminados por un monto no inferior de US$12,720,000 (US$46,963,215, en el 2017).

(Continúa)

Los préstamos recibidos de entidades financieras se han utilizado como capital de trabajo. Los plazos de estos préstamos tienen vencimientos hasta el año 2026 en pagos mensuales y trimestrales.

Los vencimientos agregados de los préstamos y obligaciones financieras para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre de 2019 son como sigue:

Años de vencimiento		
2020	US$	28,890,087
2021		18,566,207
2022		7,672,420
2023		1,069,936
2024		480,531
2025		126,024
2026		1,200,000

Condiciones de Contrato de Préstamo - Obligaciones

Durante el 2013 la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la cuarta emisión de obligaciones por US$15,000,000. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G 13.0006717 del 19 de agosto de 2014. Se realizó en tres clases: clase A por US$5,000,000 que devengan la tasa de interés fija anual del 7.5% y plazo de 4 años, su vencimiento fue en el 2017; clase B por US$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, que devengaron la tasa de interés fija anual del 7.75% y plazo de 5 años, su vencimiento fue en el 2018; y, clase C por US$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, que devengan la tasa de interés fija anual del 8% y plazo de 6 años, su vencimiento será en el 2019. La amortización de capital y el pago de intereses para todas las series son trimestrales. A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía ha cancelado la totalidad de la clase A y B. Los recursos obtenidos de este proceso de emisión de obligaciones fueron destinados en un 100% para reestructurar pasivos de la Compañía.

Durante el 2016 la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la quinta oferta pública de obligaciones de largo plazo por US$20,000,000. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.16.0005923 del 21 de noviembre de 2016. Se realizó en cuatro clases: clase 1 por US$4,000,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 7.5% y plazo de 4 años, su vencimiento será en el 2020; clase 2 por US$4,000,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 7.50% y plazo de 4 años, su vencimiento será en el 2020; clase 3 por US$10,800,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 8.25% y plazo de 4 años, su vencimiento será en el 2020; y, clase 4 por US$1,200,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 10% y plazo de 10 años, su vencimiento será en el 2026. Los recursos obtenidos de este proceso de emisión de obligaciones fueron destinados como sigue: US$10,000,000, para reestructurar pasivos de la Compañía; US$5,000,000 para financiar la cartera de clientes; y, US$5,000,000 para la compra de inventarios.

(Continúa)

Durante el 2017 la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la sexta oferta pública de obligaciones de largo plazo por US$20,000,000. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.0001535 del 2 de mayo de 2017. Se realizó en dos clases: clase I por US$10,000,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 7.25% y plazo de 4 años, su vencimiento será en el 2021; y, clase J por US$10,000,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 7.50% y plazo de 5 años, su vencimiento será en el 2022. Los recursos obtenidos de este proceso de emisión de obligaciones fueron destinados en un 80% para financiar capital de trabajo de la Compañía y 20% para reestructurar pasivos de la misma.

Durante el 2018 la Junta de Accionistas de la Compañía autorizó la séptima oferta pública de obligaciones de largo plazo por US$25,000,000. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.SA-2018.224 del 9 de enero de 2018. Se realizó en dos clases: clase K por US$12,500,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 6.75% y plazo de 4 años su vencimiento será en el 2022; y, clase L por US$12,500,000 en títulos que devengan la tasa de interés fija anual del 7% y plazo de 5 años su vencimiento será en el 2023. Los recursos obtenidos de este proceso de emisión de obligaciones fueron destinados en un 80% para financiar capital de trabajo de la Compañía y 20% para reestructurar pasivos de la misma.

Las emisiones de obligaciones antes indicadas cuentan con una calificación de "AAA-" la cual fue otorgada por la Calificadora de Riesgos denominada Global Ratings Calificadora de Riesgos S. A..

Los procesos de emisiones de obligaciones están respaldados con los siguientes mecanismos de resguardos:

a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 1 a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

b) Los activos reales (definido como activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo) sobre los pasivos mayor o igual a 1.

c) No repartir dividendos mientras existan 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 Resolución del Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas permitentes.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha cumplido con las condiciones antes descritas.

Emisión de Papel Comercial

Mediante Resoluciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros Nos. SCVS-INMV-DNAR-17-0001562 del 18 de abril de 2017 y SCVS-INMV-DNAR-2018-00000392 del 12 de enero de 2018; la Compañía obtuvo autorización para realizar una oferta pública de papel comercial por US$15,000,000 cada una, con garantía general y plazo de 359 (tramo 8) y 720 días (tramo 9).

(Continúa)

(15) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Notas		2018	2017
Cuentas por pagar comerciales:				
Proveedores locales		US$	20,237,499	13,404,060
Proveedores del exterior			34,752,497	27,519,540
		US$	54,989,996	40,923,600
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:				
Dividendos por pagar		US$	2,294,702	422,028
Anticipos de clientes			1,797,525	755,220
Impuesto al valor agregado por pagar			1,344,392	1,297,880
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar			2,504,121	2,270,768
Beneficios a empleados	17		6,267,481	6,551,298
Otras			3,095,907	2,537,219
		US$	17,304,128	13,834,413

Los saldos por pagar con proveedores locales corresponden principalmente a: i) compras de materias primas e insumos por US$5,630,255 (US$3,701,196, en el 2017) los cuales tienen vencimientos de entre 30 y 45 días y no devengan intereses; ii) compras de químicos y materiales de empaque por US$5,736,773 (US$4,350,943, en el 2017); iii) provisiones por servicio de transporte US$1,579,928 (US$1,372,211, en el 2017); iv) provisiones de gastos generados en trámites de exportación por US$496,010 (US$712,782, en el 2017); y, v) provisión de servicios básicos por US$344,195 (US$110,145, en el 2017).

Los saldos por pagar con proveedores del exterior corresponden principalmente a facturas por compras de aceite crudo de soya, girasol y maíz por US$34,752,497 (US$27,519,540, en el 2017), los cuales no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 120 días.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se revela en la nota 19.

(16) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		2018	2017
Impuesto a la renta corriente del año	US$	4,249,814	3,365,923
Impuesto a la renta diferido		(615,403)	-
	US$	3,634,411	3,365,923

(Continúa)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

Mediante la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera se reformó la tarifa del impuesto a la renta para sociedades a partir del ejercicio fiscal 2018 estableciendo como tarifa general el 25% (previo a esta Ley la tarifa era el 22%). Así también, las disposiciones tributarias establecieron que dicha tarifa se incrementará hasta el 3% (28% en año 2018 y 25% en el año 2017) sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación accionaria excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 28% en el año 2018 (25% en el año 2017).

Con base a lo anterior, la tasa corporativa de impuesto a la renta de la Compañía es del 28%, en el año 2018 (22% en año 2017). Dicha tasa se reduce al 18% en el año 2018 (12% hasta el año 2017) si las utilidades se reinvierten en las compañías a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 28% (22% en el año 2017) a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		2018	2017
Utilidad neta	US$	6,424,725	10,231,942
Impuesto a la renta		3,634,411	3,365,923
Utilidad antes de impuesto a la renta	US$	10,059,136	13,597,865
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta	US$	2,816,558	2,991,530
Incremento (reducción) resultante de:			
Gastos no deducibles		2,044,926	1,017,682
Deducción por leyes especiales		(421,967)	-
Impuesto diferido reconocido		(615,403)	-
Ingresos exentos		(189,703)	(643,289)
	US$	3,634,411	3,365,923

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2018		2017	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US$	19,699,523	3,365,923	17,854,932	3,222,631
Impuesto a la renta corriente del año		-	4,249,814	-	3,365,923
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		4,052,974	-	3,440,410	-
Impuesto a la salida de divisas		3,878,717	-	5,843,044	-
Devoluciones de impuesto a la renta		(10,571,745)		(4,216,232)	
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(3,365,923)	(3,365,923)	(3,222,631)	(3,222,631)
Saldo al final del año	US$	13,693,546	4,249,814	19,699,523	3,365,923

Activo por Impuestos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de activo por impuestos diferidos reconocido por US$615,403 son atribuibles a los planes de beneficios definidos.

Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto de 2018 mediante Registro Oficial No.309 se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Exoneración del impuesto a la renta y de su anticipo por períodos anuales que oscilan entre 8 y 20 años aplicables a nuevas inversiones productivas realizadas en sectores priorizados o en industrias básicas según están definidas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión; estos beneficios aplican tanto para empresas nuevas como existentes.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas (ISD) por períodos anuales que oscilan entre 8 y 20 años para nuevas inversiones productivas que hayan suscritos contratos de inversión; este beneficio es aplicable en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas así como en la distribución de dividendos a beneficiarios efectivos.

- Exoneración del impuesto a la salida de divisas (ISD) e impuesto a la renta por reinversión de utilidades destinadas a la adquisición de nuevos activos productivos.

- Exoneración de impuesto a la renta de los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras (incluyendo paraísos fiscales y jurisdicciones de menor imposición) o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Esta exoneración no es aplicable cuando el beneficiario efectivo es una persona natural residente en el Ecuador; o, cuando la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sus beneficiarios efectivos.

- Se establece un impuesto único aplicable a la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos de capital.

(Continúa)

- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo; el exceso es recuperable, cuando no se genere impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones.

- Se mantiene la tasa del 25% como la tarifa general para sociedades y el 28% cuando se incumpla la obligación de informar el 50% o más de su composición accionaria; o, cuando el titular sea residente en un paraíso fiscal y existe un beneficiario efectivo residente fiscal del Ecuador, que posea el 50% o más de participación.

- Se reforma el hecho generador del ISD, excluyendo de la base imponible de dicho impuesto las compensaciones que efectuare el contribuyente.

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US$3,000,000 deben presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y si el monto es superior a US$15,000,000, deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el informe de precios de transferencia.

En el año 2018, la Compañía concluyó el estudio integral de precios de transferencia sobre las transacciones efectuadas durante el año 2017 y no se identificaron ajustes al gasto y pasivo por impuesto a la renta como resultado de los términos y condiciones de tales transacciones. A la fecha de emisión de los estados financieros separados, el estudio de precios de transferencia por el año 2018 se encuentra en proceso; sin embargo, con base al análisis preliminar efectuado, la Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros separados adjuntos.

Revisiones Tributarias

En marzo de 2016, mediante Orden de Determinación No. AGFDETC16-0000001 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el inicio del proceso de auditoría tributaria sobre la declaración de impuesto a la renta correspondiente al año 2013, y en noviembre de 2017, mediante Orden de Determinación No. AGFDETC17-0000001 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el inicio del proceso de auditoría tributaria sobre la declaración de impuesto a la renta correspondiente al año 2014. A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía se encuentra atendiendo los requerimientos de información solicitados por dicha entidad.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2015 al 2018 están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Sueldos y salarios por pagar	US$	150,211	190,568
Contribuciones de seguridad social		684,959	603,296
Beneficios sociales (principalmente legales)		3,657,170	3,357,811
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,775,141	2,399,623
Reserva para pensiones de jubilación patronal		15,710,649	14,822,271
Reserva para indemnizaciones por desahucio		4,476,698	3,944,523
	US$	26,454,828	25,318,092
Pasivos corrientes	US$	6,267,481	6,551,298
Pasivos no corrientes		20,187,347	18,766,794
	US$	26,454,828	25,318,092

Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US$1,775,141 en el 2018 (US$2,399,623, en el 2017). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado separado de resultados:

		2018	2017
Costo de las ventas	US$	905,322	1,212,925
Gastos de administración, ventas y generales		869,819	1,186,698
	US$	1,775,141	2,399,623

Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemniza-ciones por desahucio	Total
Obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2017	US$	14,934,458	3,782,294	18,716,752
Renonocido en resultados del período:				
Costos por servicios del período		1,264,392	398,383	1,662,775
Reversión de reservas por trabajadores salidos		(794,804)	(147,525)	(942,329)
Costo financiero		565,524	151,221	716,745
		1,035,112	402,079	1,437,191
Renonocido en otros resultados integrales:				
Recálculo por cambio en variables financieras		(697,907)	(66,609)	(764,516)
Otros:				
Beneficios pagados		(449,392)	(173,241)	(622,633)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017		14,822,271	3,944,523	18,766,794
Renonocido en resultados del período:				
Costos por servicios del período		1,162,886	534,501	1,697,387
Reversión de reservas por trabajadores salidos		(797,994)	(132,062)	(930,056)
Costo financiero		594,524	169,700	764,224
		959,416	572,139	1,531,555
Renonocido en otros resultados integrales:				
Recálculo por cambio en variables financieras		69,126	7,362	76,488
Otros:				
Beneficios pagados		(140,164)	(47,326)	(187,490)
Obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2018	US$	15,710,649	4,476,698	20,187,347

Según se indica en el Código del Trabajo del Ecuador todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

		2018	2017
Trabajadores activos con derecho adquirido a jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US$	2,306,055	2,258,380
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)		1,580,014	1,152,722
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio		11,824,580	11,411,169
	US$	15,710,649	14,822,271

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado separado de situación financiera son los siguientes:

	2018	2017
Tasa de conmutación actuarial	3.92%	3.94%
Tasa de descuento	5.04%	5.36%
Tasa de incremento salarial	1.08%	1.40%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

		31 de diciembre de 2018	
		Jubilación patronal	Indemnizaciones por desahucio
Tasa de descuento - incremento de 0.50%	US$	(174,565)	(18,500)
Tasa de descuento - disminución de 0.50%		172,071	18,366

(Continúa)

Gastos del Personal

Los valores pagados por la Compañía en concepto de gastos del personal incluidos en los rubros de costo de las ventas, gastos de administración, ventas y generales en el estado separado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resumen a continuación:

		2018	2017
Sueldos y salarios	US$	36,437,552	34,791,009
Beneficios sociales		14,713,012	14,698,142
Participación de trabajadores		1,775,141	2,399,623
Jubilación patronal y desahucio		1,531,555	1,437,191
	US$	54,457,260	53,325,965

(18) Capital y Reservas

Capital Acciones

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US$10 cada una. El detalle del número de acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	2018	2017
Acciones autorizadas	6,239,911	6,239,911
Acciones suscritas y pagadas	6,239,911	6,239,911

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. SC.G.ICI. CPAIFRS.11.007 publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

(Continúa)

En el año 2018 la Compañía utilizó US$8,741,945 correspondiente a la totalidad de los resultados acumulados por adopción de NIIF para compensar pérdidas provenientes de años anteriores.

Reserva de Capital

De acuerdo con lo previsto en las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas y puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos provenientes de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos ocurridos en el año) y los efectos de los cambios en los supuestos actuariales (véase nota 3(j)).

Dividendos

Durante el año 2018 la Compañía declaró dividendos por US$9,208,747, sobre las utilidades del 2017 (en el año 2017, US$9,881,626 sobre las utilidades de 2016).

(19) Administración del Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)

La Junta Directiva de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera es como sigue:

	Notas		2018	2017
Efectivo y equivalentes a efectivo	7	US$	13,482,562	13,752,695
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8		41,210,483	34,886,115
Otras cuentas por cobrar	8		23,262,367	29,745,542
		US$	77,955,412	78,384,352

Cuentas por Cobrar Comerciales

Para las ventas a crédito se realiza una segmentación de clientes los que son: (i) clientes corporativos que entregan garantías para respaldar su crédito; y, (ii) clientes minoristas los cuales se mantienen con plazos de vencimientos para los créditos entregados, algunos de los cuales entregan cheques por los valores adeudados. La segmentación de clientes está acompañada por una política comercial que incentiva el pago anticipado, para lo cual se otorgan descuentos por pronto pago; medidas mediante las cuales se mitiga el riesgo de crédito.

Las ventas a crédito son en su mayoría a clientes previamente calificados y a clientes minoristas con un monto de crédito previamente establecido de acuerdo a su capacidad financiera y gestión comercial. Las cuentas por cobrar a estos clientes no representan un riesgo de crédito para la Compañía.

La Compañía establece una estimación para pérdidas crediticias esperadas que representa su estimación de las pérdidas esperadas en relación con los deudores comerciales. Esta estimación se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

(Continúa)

La exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado separado de situación financiera por tipo de cliente fue:

		2018	2017
Grandes comercios	US$	37,280,330	32,103,798
Minoristas		3,603,185	3,528,172
Hoteles, restaurantes y catering		999,561	516,248
	US$	41,883,076	36,148,218

Evaluación de Pérdida Crediticia Esperada para Clientes Individuales al 1 de Enero y 31 de Diciembre de 2018

La Compañía mide las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales sobre una base individual y las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real. Esta evaluación considera también las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		2018		2017	
		Valor bruto	Pérdida esperada	Valor bruto	Pérdida esperada
Vigentes	US$	31,275,904	-	30,877,613	-
Vencidas de 1 a 30 días		9,357,661	-	-	-
Vencidas de 31 a 60 días		582,662	5,744	3,606,786	-
Vencidas de 61 a 120 días		256,662	256,662	374,440	-
Vencidas más de 120 días		410,187	410,187	1,289,379	1,262,103
	US$	41,883,076	672,593	36,148,218	1,262,103

La variación en la estimación de las pérdidas crediticias esperadas con respecto a las cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue la siguiente:

		2018	2017
Saldo al inicio del año	US$	1,262,103	1,262,103
Castigos		(589,510)	-
Saldo al final del año	US$	672,593	1,262,103

(Continúa)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes a efectivo por US$13,482,562 al 31 de diciembre de 2018 (US$13,752,695, al 31 de diciembre de 2017), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. La Compañía mantiene su efectivo y equivalentes a efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación	
Entidad Financiera	**2018**	**2017**
Banco de Guayaquil S. A.	AAA / AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S. A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha S. A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano C. A.	AAA-	AAA-
Banco Citybank	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional S. A.	AAA / AAA-	AAA
Banco del Austro	AA-	AA-
Banco de Fomento	BBB-	BBB-
Banco de Machala	AA+	AA+
Banco Pichincha C. A.	AAA-	AAA-
Tower Bank	AAA-	AAA-
Banisi S. A.	AAA-	AAA-
Cooperativa de Ahorro y Credito Olmedo	A+	A+
Cooperativa de Ahorro y Credito Santa Ana	A+	A+
Cooperativa de Ahorro y Credito San Isidro Cía Ltda	A+	A+
Cooperativa de Ahorro y Crédito Coacmes	A+	A+

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 la Junta Directiva 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 plazo, mediano y largo plazo así como a gestión de la liquidez de la Compañía.

El siguiente cuadro detalla los vencimientos contractuales de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivos no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

(Continúa)

		31 de diciembre de 2018					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 7 años
Sobregiros bancarios	US$	1,519,569	1,519,569	1,519,569	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras		117,879,381	129,246,472	43,645,954	27,626,862	47,424,744	10,548,912
Cuentas por pagar comerciales		54,989,996	54,989,996	54,989,996	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		4,249,814	4,249,814	4,249,814	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		17,304,128	17,304,128	-	17,304,128	-	-
	US$	195,942,888	207,309,979	104,405,333	44,930,990	47,424,744	10,548,912

		31 de diciembre de 2017					
		Valor en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 7 años
Sobregiros bancarios	US$	667,412	667,412	667,412	-	-	-
Préstamos y obligaciones financieras		131,698,594	143,866,564	49,607,345	29,827,713	26,925,532	37,505,974
Cuentas por pagar comerciales		40,923,600	40,923,600	40,923,600	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		3,365,923	3,365,923	3,365,923	-	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		13,834,413	13,834,413	-	13,834,413	-	-
	US$	190,489,942	202,657,912	94,564,280	43,662,126	26,925,532	37,505,974

Riesgo 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 de tasa fija.

Riesgo de Moneda

La Compañía, en lo posible, no entra en transacciones denominadas en monedas diferentes al US dólar, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés contratando en la medida de lo posible préstamos a tasa fija. El perfil de las tasas de interés de los pasivos financieros de la Compañía que devengan intereses es como sigue:

		2018	2017
Tasa de interés variable:			
Pasivos financieros	US$	44,581,821	64,182,059
Tasa de interés fija:			
Pasivos financieros	US$	73,297,560	67,516,535

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Pasivos Financieros a Tasa de Interés Variable

Una variación de más/menos 100 puntos básicos en las tasas de interés al final del período que se informa habría incrementado (disminuido) la utilidad neta y el patrimonio en aproximadamente US$320,989, en el 2018 (US$500,620, en el 2017). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

(20) Administración 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 los propósitos de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés y, mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de 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 de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

		2018	2017
Total pasivos	US$	220,446,250	213,159,169
Más dividendos propuestos y no acumulados		-	9,208,747
Menos efectivo y equivalentes a efectivo		(13,482,562)	(13,752,695)
Deuda neta ajustada	US$	206,963,688	208,615,221
Total patrimonio	US$	88,786,446	91,646,956
Menos dividendos propuestos y no acumulados		-	(9,208,747)
Patrimonio ajustado	US$	88,786,446	82,438,209
Indice deuda neta ajustada a patrimonio ajustado		2.33	2.53

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

Transacciones con Compañías Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración, es el siguiente:

		2018	2017
Ventas de productos	US$	3,821,743	3,380,671
Ingresos por servicio de maquila		719,682	123,156
Ingresos por servicios de monitoreo		91,228	59,989
Compras de materia prima		88,731,410	99,172,335
Servicios de transporte		2,471,787	1,912,264
Compras de producto terminado		1,909,141	-
Servicios de capacitación, hospedaje y alimentación		359,408	184,280

La Compañía adquiere principalmente sus materias primas, aceite crudo de palma africana a Energy & Palma Energypalma S. A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A., para el refinamiento de los mismos y la fabricación de productos de consumo masivo, cuyas marcas comerciales son líderes en el segmento de aceites y grasas.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

		2018	2017
Activos:			
Cuentas por cobrar - corrientes:			
Agrícola El Naranjo S. A.	US$	3,686,694	4,616,129
Energy & Palma Energypalma S. A.		5,259,711	3,719,660
Inmobiliaria Montecristi C. A.		8,725,445	3,609,894
Forestal Cabo Pasado S. A.		2,938,885	2,312,501
La Fabril USA		762,857	1,480,589
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.		1,516,351	1,758,763
Holding La Fabril S. A. HOLDINGFABRIL		1,752,414	76,664
Energía de Biomasas ENERBMASS S. A.		1,229,769	-
Otelo & Fabell S. A.		3,255,303	-
Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserratte S. A.		43,668	75,860
Otros menores		595,800	1,712,275
	US$	29,766,897	19,362,335
Cuentas por cobrar - no corrientes:			
Manageneración S. A.	US$	5,398,079	7,165,776
Penedes LLC		-	1,563,919
Energy & Palma Energypalma S. A.		-	341,146
Agrícola El Naranjo S. A.		217,020	243,844
Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserratte S. A.		-	228,160
Otros menores		-	257,662
	US$	5,615,099	9,800,507
Pasivos:			
Cuentas por pagar - corrientes:			
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	US$	2,437,604	2,417,191
Holding La Fabril S. A. HOLDINGFABRIL		-	122,981
Otelo & Fabell S. A.		1,540,715	-
Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserratte S. A.		-	85,842
Energy & Palma Energypalma S. A.		134,084	115,785
Otros menores		203,612	1,160,634
	US$	4,316,015	3,902,433

Los saldos por cobrar con La Fabril USA corresponden a valores pendientes de cobro por exportaciones y anticipos entregados por concepto de exportaciones.

Los saldos por cobrar con Agrícola El Naranjo S. A. se originaron por créditos otorgados para el desarrollo de proyectos forestales, los cuales serán cancelados en un plazo de 12 meses.

Los saldos por cobrar a Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. corresponden principalmente a préstamo otorgado en el 2016, que devenga una tasa de interés fija anual de 8%, con una vigencia de 5 años con vencimiento en el 2021, los cuales serán compensados mediante la compra de materia prima.

Transacciones con Personal Clave de Gerencia

Durante los años 2018 y 2017, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		2018	2017
Sueldos y salarios	US$	3,535,247	3,230,338
Beneficios a corto plazo		590,567	574,444
Beneficios a largo plazo		2,557,989	2,520,072

(22) Ingresos de las Actividades Ordinarias

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de bienes y se detallan como sigue:

		2018	2017
Aceites y grasas	US$	341,034,003	348,183,727
Higiene y cuidado personal		103,440,855	128,196,446
Comercialización de marcas		19,069,869	179,341
Maquila		5,405,596	5,133,178
Otros		2,805,524	3,866,770
	US$	471,755,847	485,559,462

(23) Costos y Gastos por Naturaleza

Los costos y gastos atendiendo a su naturaleza se detallan como sigue en los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Notas		2018	2017
Materias primas y cambios en productos terminados y productos en proceso	9	US$	306,208,440	316,028,962
Gasto del personal	17		54,457,260	53,325,965
Gasto por mantenimiento y reparaciones			9,972,786	9,364,704
Gasto por depreciación	11		9,026,138	9,263,581
Gasto por transporte			16,658,922	16,643,605
Gasto por energía eléctrica y combustible			13,756,185	14,274,716
Gasto por seguros			2,352,622	3,621,949
Gasto por arriendo			881,294	743,754
Gasto por impuestos y contribuciones			2,634,876	2,741,644
Gasto por publicidad			11,519,562	17,707,869
Gasto por honorarios profesionales			4,504,485	3,646,404
Gasto por gestión en venta			9,680,495	5,497,587
Gasto por logística y seguridad			1,862,922	1,936,613
Gasto por viajes			1,308,196	1,227,913
Gasto por beneficios adicionales de personal			3,501,663	3,736,800
Gasto por insumos de producción y materiales			1,710,162	1,569,110
Otros			6,911,608	6,683,106
		US$	456,947,616	468,014,282

(Continúa)

(24) Otros Ingresos y Otros Gastos

El detalle de otros ingresos y otros gastos que se muestran en el estado separado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

		2018	2017
Otros ingresos:			
Otras ventas (ingresos por venta de servicios, recuperación de costos e inventarios)	US$	3,351,577	4,439,155
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipos		774,366	407,283
Otros		1,223,788	2,034,622
	US$	5,349,731	6,881,060
Otros gastos:			
Pérdida en venta/baja de propiedad, planta y equipos	US$	(1,156,960)	(566,392)
Otros		(292,119)	(406,078)
	US$	(1,449,079)	(972,470)

(25) Costos Financieros

El detalle de los costos financieros al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se resumen a continuación:

		2018	2017
Intereses devengados sobre préstamos bancarios	US$	4,233,596	4,920,210
Intereses devengados sobre obligaciones		4,836,575	4,180,358
Otros costos financieros		797,033	1,515,649
	US$	9,867,204	10,616,217

(26) Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 se basó en la utilidad neta de US$6,424,725 imputable a los accionistas comunes (US$10,231,942, en el 2017); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 6,239,911, en el 2018 y 2017.

(27) Compromisos y Contingencias

Compromisos

Fideicomiso La Favorita Dos

El 26 de abril de 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. 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.

Fideicomiso Manageneración-Acciones

Fideicomiso Mercantil de Administración y Garantía constituido mediante escritura pública el 22 de septiembre de 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 coma 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 coma 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 repago y un mecanismo de garantía de las obligaciones adquiridas par Manageneración S. A. para financiar las proyectos hidroeléctricos denominados Poza Honda y La Esperanza.

En septiembre y noviembre del 2009, el Presidente de la Republica mediante Decretos Ejecutivos Nos. 69 y 146, ordenó la requisición de todos las bienes muebles e inmuebles de Manageneraci6n 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 - Secretaríia Nacional del Agua por el incumplimiento de las 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 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 los estados financieros separados, la Administración se encuentra evaluando las acciones legales que le corresponden.

(Continúa)

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 1,440 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 1,800 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 2,170 días y se reconocerá una tasa de interés anual fija de 8% con pagos trimestrales de interés y amortización de capital, cada noventa días.

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

Garantía con Cartas de Crédito 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 de 2014, la Compañía suscribió el contrato de compra venta de acciones de Hidroalto Generación de Energía S. A. adquiriendo el 1% de la participación accionaria de esa Compañía. La Fabril S. A. 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 generaci6n 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).

(Continúa)

Contingencias

La Compañía se encuentra defendiéndose de tres demandas planteadas en su contra por ex-trabajadores quienes reclaman pagos de beneficios sociales y de contrato colectivo, despido intempestivo, reliquidación de pensiones jubilares, así mismo, se alega incumplimiento al mandato constituyente No. 8. Las referidas demandas se encuentran en diversas fases del proceso (apelación, casación o en espera de sentencia), el monto total de las demandas asciende a US$149,143. A criterio de la Administración y en opinión de su asesor legal, las demandas serán resueltas en condiciones favorables para la Compañía. Los estados financieros separados adjuntos no incluyen ninguna provisión para el pasivo adicional, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de estos procesos.

(28) Información por Segmentos

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos Operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre la cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 5 divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse siendo los principales:

- Aceites y grasas: aceites comestibles, mantecas, margarinas.
- Higiene y Cuidado Personal (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.

Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto a sus operaciones y asignaciones de recursos. Los segmentos operativos reportables derivan sus ingresos principalmente en la venta de productos y en la prestación de servicios al consumidor final de la cadena de almacenes o tiendas comerciales.

La información de los segmentos sobre los cuales se reporta se presenta a continuación:

		2018	2017
Ventas:			
Mercado local	US$	430,259,356	432,940,007
Mercado de exportación		41,496,491	52,619,455
	US$	471,755,847	485,559,462

A continuación se presenta únicamente la información por segmento que debe informarse de las cuentas de resultados, dado que los rubros del estado separado de situación financiera son administrados y controlados en forma centralizada a excepción de la información de inventarios revelada en la nota 9:

	2018					2017			
	% Participación		Ingreso de actividades ordinarias	Costo de las ventas	Margen	% Participación	Ingreso de actividades ordinarias	Costo de las ventas	Margen
Aceites y grasas	72%	US$	341,034,003	266,861,312	74,172,691	72%	348,031,790	279,990,992	68,040,798
HCP	22%		103,440,855	74,636,236	28,804,619	26%	128,196,446	89,153,342	39,043,104
Comercialización marcas de terceros	4%		19,069,869	17,732,525	1,337,344	0%	179,341	179,452	(111)
Maquila	1%		5,405,596	2,160,658	3,244,938	1%	5,133,178	3,858,559	1,274,619
Otros	1%		2,805,524	737,842	2,067,682	1%	4,018,707	833,702	3,185,005
		US$	471,755,847	362,128,573	109,627,274		485,559,462	374,016,047	111,543,415

(29) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 15 de mayo de 2019 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 15 de mayo de 2019, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.

ANEXO 2

LAFABRIL

la industria de las ideas

LA FABRIL S.A.

CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO A EMITIR - DETALLE ACTIVOS LIBRES Y GRAVADOS

Al 31 de Enero del 2020

ACTIVOS	TOTAL ACTIVOS	ACTIVOS GRAVADOS	ACTIVOS LIBRES
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de Efectivo	13,172,824.00	0.00	13,172,824.00
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras CxC.	98,474,864.24	0.00	98,474,864.24
Inventarios	65,879,621.40	46,555,575.95	19,324,045.45
Activos por Impuestos Corrientes	19,165,403.62	0.00	19,165,403.62
Gastos Pagados por Anticipado	1,420,454.02	0.00	1,420,454.02
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	198,113,167.28	46,555,575.95	151,557,591.33
ACTIVOS FIJOS:			
Propiedad, Planta y Equipo (Costo Historico)	254,017,898.61	243,898,768.37	10,119,130.24
MENOS: Depreciacion Acumulada	-99,404,169.81	-93,812,760.02	-5,591,409.79
ACTIVOS FIJOS NETOS	154,613,728.80	150,086,008.35	4,527,720.45
ACTIVOS LARGO PLAZO:			
Activos Intangibles	4,050,095.77	3,750,095.77	300,000.00
Activos por Impuestos Diferidos	1,174,330.13	0.00	1,174,330.13
Inversiones	41,229,418.56	3,645,245.34	37,584,173.22
Cuentas Por Cobrar a Largo Plazo	20,064,126.23	0.00	20,064,126.23
ACTIVOS LARGO PLAZO	66,517,970.69	7,395,341.11	59,122,629.58
OTROS ACTIVOS	1,200.0	0.00	1,200.0
TOTAL ACTIVOS	419,246,066.77	204,036,925.41	215,209,141.36

ACTIVOS DIFERIDOS	1,174,330.13
ACTIVOS EN LITIGIO Y JUICIOS	1,377,775.51
IMPUGNACIONES TRIBUTARIAS	432,201.18
FIDEICOMISOS QUE TIENEN POR OBJETO GARANTIZAR OBLIGACIONES PROPIAS O DE TERCEROS	3,449,543.16
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR EN DERECHOS FIDUCIARIOS	0.00
SALDO EMISIÓN DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO	48,462,500.00
MONTO AUTORIZADO PAPEL COMERCIAL	30,000,000.00
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS POR CONCEPTOS AJENOS AL OBJETO SOCIAL	62,322,346.36
INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS RELACIONADAS	33,635,356.50
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	34,355,088.52
80% ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	27,484,070.82

LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A.
REPRESENTANTE LEGAL

Julio César Solís Franco
CONTADOR GENERAL - Registro No. 7561

Informe Calificación Novena Emisión de Obligaciones (Estados Financieros noviembre 2019)

LA FABRIL S.A.

Calificación

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

Instrumento	Calificación	Tendencia	Acción de Calificación	Metodología
Novena Emisión de Obligaciones	AAA		Inicial	Calificación de Obligaciones

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. en comité No. 004-2019, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 22 de enero de 2020; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2016, 2017 y 2018, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha 30 de noviembre de 2019, califica en Categoría AAA, a la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A. (Aprobado por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 27 de diciembre de 2019 por un monto de hasta USD 25.000.000,00).

Entorno Macroeconómico

ENTORNO MUNDIAL

Las expectativas económicas globales se revisaron a la baja en noviembre de 2019, con una estimación de ralentización en el crecimiento del 70% de la economía mundial. De acuerdo con el informe de Perspectivas Económicas Mundiales del Fondo Monetario Internacional[1], después de un crecimiento sostenido durante 2017 y el primer semestre de 2018, la actividad económica mundial se ralentizó a partir del segundo semestre de 2018. La economía mundial en 2018 creció a un ritmo de 3,6%, el cual se reducirá a 2,9% en 2019, previsión 0,1% inferior a la de octubre de 2019, debido a una disminución en la producción y demanda industrial, a las tensiones comerciales y políticas a nivel internacional y a disturbios sociales en economías emergentes y en desarrollo. Se espera una posterior recuperación en 2020, para alcanzar una tasa de 3,3%[2], ritmo que se espera se mantenga en el mediano plazo. El Banco Mundial revisó sus proyecciones a la baja en su informe de Prospectos Económicos Mundiales, pronosticando un crecimiento mundial de 2,6% en 2019 y de 2,8% entre 2020 y 2021[3], reflejando los deterioros en el comercio internacional y la inversión durante el primer semestre de 2019, y las perspectivas favorables en los mercados financieros emergentes en el mediano plazo.

Al cierre de 2019, se espera que las políticas de estímulo en China, las mejoras en los mercados financieros internacionales, el debilitamiento de resistencias al crecimiento de la zona euro, y la estabilización en las condiciones de las economías emergentes impulsen la economía mundial al alza. Se pronostica una ralentización del crecimiento mundial en los próximos años, como consecuencia de una moderación en la inversión y el comercio internacional, y de presiones en los mercados financieros en economías emergentes. No obstante, para enero 2020 se evidenciaron perspectivas favorables con respecto a la estabilidad en la política monetaria y menores tensiones comerciales, lo cual puede estimular el consumo privado y reforzar la actividad industrial y comercial[2]. Se estima un crecimiento disparejo entre países, en respuesta a la volatilidad en los precios de los commodities, tensiones comerciales, presiones de mercado sobre ciertas monedas e incertidumbre geopolítica internacional.

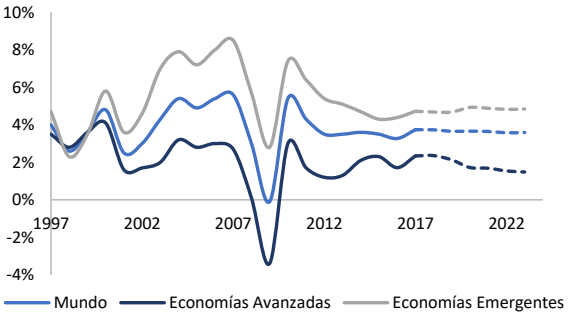


Gráfico 1: PIB Real – Variación anual porcentual.
Fuente: World Economic Outlook (oct. 2018) - Fondo Monetario Internacional
Elaboración: Global Ratings

[1] Fondo Monetario Internacional. (2018, octubre). *World Economic Outlook: Challenges to Steady Growth.* Washington D.C.
[2] Fondo Monetario Internacional (2020, enero). *World Economic Outlook: Tentative Stabilization, Sluggish Recovery?.* Washington D.C.
[3] Banco Mundial. (2019, junio). *Global Economic Prospects: Heightened Tensions, Subdued Investment.* Washington D.C.

Las economías avanzadas (principalmente la Zona Euro, EE. UU., Japón, Suiza, Suecia, Noruega y Australia), cerraron el año 2018 con un crecimiento estimado de 2,20%, el cual se estabilizó durante el primer semestre de 2019[2]. El Banco Mundial prevé una ralentización en el crecimiento de estas economías a 1,5% para los próximos años, para alcanzar niveles previos a la crisis financiera de 2008. Se espera que los impulsos de los estímulos fiscales en Estados Unidos se debiliten. Por su parte, el FMI estima un crecimiento de 1,9% en 2019 y proyecta un crecimiento de 1,6% entre 2020 y 2021 para estas economías. Las economías europeas registraron un crecimiento más fuerte en el primer semestre de 2019, en comparación con el mismo periodo de 2018. Se espera un crecimiento más bajo para los próximos años, dada la normalización en su política monetaria, la volatilidad de los precios de la energía y los combustibles y el debilitamiento de las exportaciones, lo cual disparó las expectativas de inflación y desincentivó el consumo privado. Se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos para 2020, en función de la neutralización de la política fiscal y la flexibilización de las condiciones financieras[2].

Sin embargo, de acuerdo con el FMI, existe un debilitamiento en la inflación generalizada a nivel mundial[2], en línea con la disminución de los precios de la energía y el crecimiento económico moderado. En muchas de las economías avanzadas, la inflación se mantiene por debajo de los objetivos de los Bancos Centrales, lo cual ocasiona el incremento en los tipos de interés, y por ende en los costos de endeudamiento de las economías emergentes (principalmente China, Tailandia, India, América Latina, Turquía y África Subsahariana). Al cierre de 2018, estas economías alcanzaron un crecimiento estimado de 4,2%, cifra inferior a las proyecciones previas debido a caídas en actividad y a presiones financieras en países con déficits fiscales elevados.

La actividad económica en los países importadores de commodities se ha desacelerado durante el último año, debido a la moderación de la demanda exterior y a restricciones en el incremento de su capacidad productiva. Por su parte, se pronostica un debilitamiento en el crecimiento de países exportadores de commodities, quienes han mantenido una actividad menor a la esperada[2], debido a un bajo nivel de inversión. Los precios de la energía a nivel mundial afrontan un declive sostenido a partir de octubre de 2018, como consecuencia de la caída en los precios del petróleo. Por su parte, los precios de los metales incrementaron a partir del segundo semestre de 2018, debido a presiones de demanda.

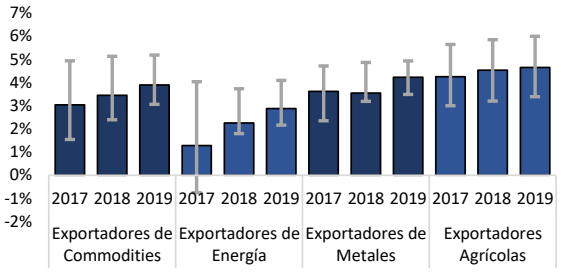


Gráfico 2: Crecimiento Económico en Países Exportadores
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En los mercados emergentes y economías en desarrollo, el crecimiento estará limitado por un monto de inversión moderado y políticas desfavorables[3]. En 40% de las economías emergentes y en desarrollo presentarán una desaceleración en su crecimiento para 2019[3], alcanzando una tasa de crecimiento estimada de 3,9% para 2019. Se espera que el crecimiento económico promedio alcance un 4,4% en 2021 y un 4,6% en 2021[2], y que se estabilice en torno al 5% en el mediano plazo, con diferencias significativas entre países y continentes. En general, el crecimiento en estas economías estará determinado por las variaciones en la actividad asiática, los altos niveles de endeudamiento y las condiciones financieras ajustadas[4].

La tasa de producción industrial a nivel mundial afrontó una desaceleración a partir de 2018, reflejando menor gasto de las firmas y hogares en bienes de capital y de consumo. En respuesta, el crecimiento del comercio internacional durante los dos próximos años será moderado, a pesar del incremento en la demanda mundial interna, debido a las recientes políticas comerciales que generaron tensión entre los países avanzados y las economías emergentes[4].

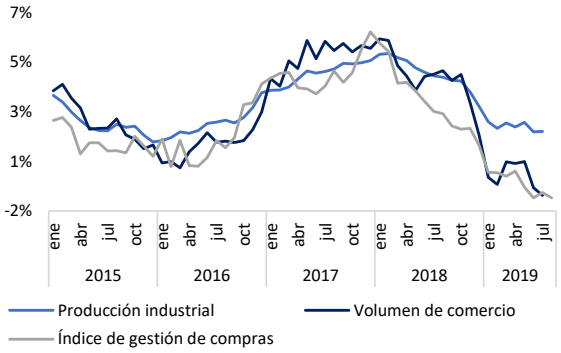


Gráfico 3: Crecimiento porcentual de indicadores de actividad económica.
Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

Las tarifas comerciales que se introdujeron durante 2018 afectaron a alrededor del 2,5% del comercio internacional, y el Banco Mundial estima que, si todas las tarifas y aranceles bajo consideración se implementaran, podrían disminuir el nivel de comercio internacional en alrededor de un 5,0%, afectando así a distintas cadenas de valor internacionales y deteriorando la disposición de las firmas para invertir y exportar. Por su parte, Estados Unidos incrementó la imposición de tarifas arancelarias a ciertas

[4] Fondo Monetario Internacional. (2019, abril). *World Economic Outlook: Growth Slowdown, Precarious Recovery.* Washington D.C.

importaciones provenientes de China, medida que tuvo como represalia la imposición de aranceles a un conjunto de importaciones provenientes de Estados Unidos por parte de China. Esto generó una amenaza para las cadenas productivas, especialmente en el sector de tecnología[2]. De igual manera, habrá una desaceleración global en el crecimiento de la inversión privada, relacionado con las presiones y disrupciones en los mercados financieros internacionales y las crecientes tasas de interés. La inversión y demanda de bienes de consumo duraderos disminuyeron en las economías avanzadas y emergentes, debido a que las firmas y hogares se resisten al gasto de largo plazo, lo cual debilitó el comercio internacional y causó una disminución de 0,5% durante el primer semestre de 2019.

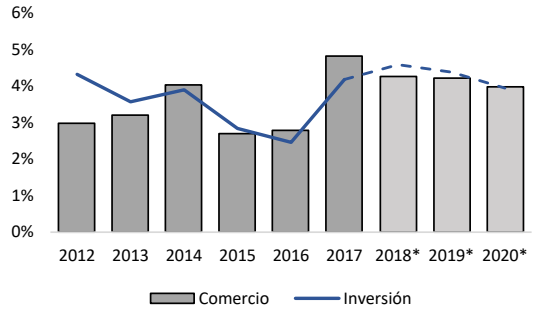


Gráfico 4: Crecimiento del volumen de comercio e inversión
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En respuesta a esta tendencia, el monto total de deuda corporativa en las economías emergentes mantuvo una tendencia creciente durante la última década, alcanzó niveles similares a los de la deuda pública y presionó al alza las tasas de interés. Esta tendencia refleja la profundización de los mercados de capitales en las economías en desarrollo, pero impone un riesgo a la estabilidad de los mercados financieros y aumenta la vulnerabilidad del sector privado y bancario ante choques externos. Adicionalmente, el incremento sostenido de la deuda corporativa puede mermar la expansión de la capacidad productiva debido a la proporción significativa de las ganancias destinadas al pago de intereses, lo cual reprimiría el crecimiento económico en dichas economías.

Los mercados financieros internacionales afrontaron una flexibilización durante los primeros meses de 2019. La tendencia mundial está marcada por la reducción de la tasa de fondos federales en Estados Unidos, que se dio en el mes de julio, por primera vez en la última década, como medida preventiva para proteger a la economía estadounidense de la ralentización en el crecimiento de las economías en China y Europa, y de los efectos de la guerra comercial antes descrita. El rendimiento promedio de los Bonos del Tesoro Americano a 10 años para diciembre de 2019 fue de 1,86%, y la tasa al cierre de 2018 fue de 2,70%[5]. Por su parte, el rendimiento promedio de los Bonos del Gobierno alemán fue de -0,27% durante el mes de diciembre de 2019[6]. Asimismo, debido a políticas en Japón y en ciertas economías europeas, alrededor de USD 13 billones de deuda en circulación se cotizan a tasas negativas en los mercados internacionales.

Por su parte, la tasa de interés en las economías emergentes regresó a los niveles de octubre de 2018, tras sufrir una presión al alza en el último trimestre, en respuesta a las presiones inflacionarias y de tipo de cambio ocasionadas principalmente por la apreciación del dólar durante 2018. Según el Fondo Monetario Internacional, algunos bancos centrales en economías emergentes recortaron las tasas de interés entre abril y octubre de 2019. De acuerdo con el Banco Mundial, los precios en el mercado bursátil internacional disminuyeron durante el último trimestre de 2018, lo cual refleja el deterioro en las percepciones de mercado acerca de la actividad global y las tendencias comerciales. Sectores como telecomunicaciones, servicios públicos e industria impulsaron los índices al alza, mientras que los retrocesos de los sectores petróleo y gas, tecnología y servicios al consumidor llevaron a los mercados a la baja. Según el FMI, los flujos de capital hacia las economías emergentes disminuyeron durante el último año, reflejando el alza en la percepción de riesgo. Para diciembre de 2019, los principales índices bursátiles alcanzaron los siguientes valores promedio:

ÍNDICE	VALOR	CAMBIO MENSUAL (%)	CAMBIO ANUAL (%)
DJIA	28.167,01	1,33%	18,32%
S&P 500	3.176,75	2,31%	23,74%
NASDAQ	8.778,59	3,06%	28,83%
NYSE	13.714,16	2,09%	17,98%
IBEX 35	9.484,20	1,80%	8,42%

Tabla 2: Cotizaciones de los principales índices del mercado bursátil
Fuente: Yahoo Finance; **Elaboración:** Global Ratings

La nómina estadounidense incrementó en 145.000 posiciones laborales durante el mes de diciembre de 2019, mientras que la tasa de desempleo en E.E.U.U se mantuvo en 3,5%.[7] La desaceleración en el crecimiento de la fuerza laboral y la estabilidad del desempleo sugieren que la economía estadounidense está alcanzando el pleno empleo. El fortalecimiento de la fuerza laboral, junto con las políticas monetarias internacionales, suponen una presión positiva para el dólar durante los próximos meses. No obstante, expectativas de disminución en la tasa de interés en Estados Unidos, así como las crecientes tensiones internacionales pueden generar una devaluación para la moneda.

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
	Peso	Nuevo Sol	Peso	Libra	Euro	Yuan	Rublo	Yen
dic-18	3.249,92	3,37	693,10	0,79	0,87	6,88	69,47	110,35
ene-19	3.162,56	3,35	667,24	0,76	0,87	6,72	65,48	108,96
feb-19	3.069,37	3,30	650,58	0,75	0,88	6,68	65,76	111,05
mar-19	3.175,61	3,32	683,20	0,77	0,89	6,74	64,95	110,59
abr-19	3.250,98	3,31	679,35	0,77	0,89	6,73	64,46	111,68
may-19	3.362,47	3,36	709,02	0,79	0,90	6,90	65,15	109,58
jun-19	3.195,91	3,29	679,76	0,79	0,88	6,88	63,07	107,75

[5] Departamento del Tesoro de Estados Unidos. *Daily Treasury Yield Curve Rates.* https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/Pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2019

[6] Germany 10-year Bond Yield Historic Data. https://www.investing.com/rates-bonds/germany-10-year-bond-yield-historical-data

[7] Bureau of Labor Statistics. Current Employment Statistics. https://www.bls.gov/ces/

	COLOMBIA	PERÚ	CHILE	REINO UNIDO	U.E.	CHINA	RUSIA	JAPÓN
jul-19	3.300,33	3,29	700,62	0,82	0,90	6,88	63,60	108,66
ago-19	3.454,23	3,39	719,58	0,82	0,90	7,14	66,53	106,49
sep-19	3.469,81	3,39	726,48	0,81	0,91	7,12	64,56	107,96
oct-19	3.387,53	3,34	739,15	0,78	0,90	7,05	64,02	108,87
nov-19	3.514,94	3,40	808,73	0,77	0,91	7,03	64,32	109,39
dic-19	3.285,15	3,31	749,57	0,75	0,89	6,96	62,00	108,61

Tabla 3: Cotizaciones del Dólar estadounidense en el mercado internacional
Fuente: Banco Central Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

ENTORNO REGIONAL

De acuerdo con el informe de Global Economic Prospects del Banco Mundial, el crecimiento mundial en los próximos dos años estará impulsado por la región de Asia del Sur, seguido de Asia del Este y Pacífico, al ser regiones con un mayor número de importadores de commodities[3].

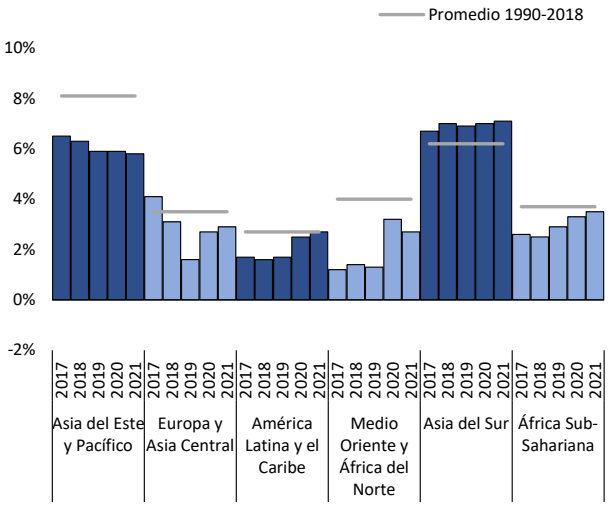


Gráfico 5: Tasa de crecimiento económico, por región.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

En **Asia del Este y Pacífico**, el crecimiento económico se desacelerará entre 2019 y 2021, principalmente por el enfriamiento de la manufactura y las exportaciones en China dadas las crecientes restricciones comerciales. Adicionalmente, la región se caracterizará por la existencia de economías altamente apalancadas y con necesidades de financiamiento crecientes.

La región de **Europa y Asia Central** afrontará una ralentización en su crecimiento, pasando de 3,10% en 2018 a 1,6% en 2019, debido principalmente a la actividad moderada en Turquía y en las economías de Europa Central. La actividad económica en esta región se caracterizará por el ajuste en las condiciones financieras de economías con amplios déficits externos[3].

En el **Medio Oriente y África del Norte**, se espera un crecimiento tenue en la región, debido a la debilitación en la actividad del sector petrolero y las sanciones impuestas por E.E.U.U. en países de la región. Los países importadores de petróleo de la región afrontan un escenario frágil, pero se beneficiarán de reformas políticas y administrativas en la región. Las tensiones y conflictos geopolíticos y la volatilidad en los precios del petróleo representan una amenaza para la región[3].

El crecimiento económico en **Asia del Sur** estará impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna en India, conforme se evidencien los efectos de reformas estructurales como la recapitalización bancaria. No obstante, se espera un incremento en la deuda externa y en los déficits de cuenta corriente de la región, así como una erosión de las reservas internacionales, incrementando la vulnerabilidad externa[3].

Se espera una recuperación en las tasas de crecimiento de la región de **África Sub-Sahariana** en los próximos dos años, pasará de 2,70% en 2018 a 2,9% en 2019, impulsada por una menor incertidumbre política y una mejora en la inversión privada en la región3.

La región de **América Latina y el Caribe** alcanzó un crecimiento de 1,6% en 2018, inferior a las proyecciones, debido a la crisis monetaria y a la sequía en el sector agrícola en Argentina, a los paros de trabajadores en Brasil y a las condiciones económicas en Venezuela. La economía Latinoamericana también se vio afectada por la caída en los precios de los commodities, mientras que el incremento en los precios del petróleo impulsó el crecimiento en los países exportadores de crudo durante 2018, a pesar de la caída en los precios a finales del año. El debilitamiento en la economía de América Latina se extendió durante el primer trimestre de 2019.

El Fondo Monetario Internacional disminuyó su estimación de crecimiento para la economía de América Latina y el Caribe a 0,1% durante 2019[2], debido a una desaceleración en las economías más grandes de la región, que incluyen a México y Brasil, y a las tensiones políticas a nivel regional. Se proyectó un crecimiento de 1,6% en 2020 y de 2,3% en 2021, cifras inferiores a los pronósticos de octubre 2019, en función de las condiciones de inversión en México y los disturbios sociales en Chile. Por su parte, el Banco Mundial

espera una recuperación económica en la región durante los próximos años, alcanzando una tasa estimada de crecimiento de 1,70% en 2019, 2,50% en 2020 y 2,70% en 2021, que se mantendrá por debajo del crecimiento mundial. De acuerdo con este último organismo, las condiciones en las economías más grandes de la región son desiguales. Los indicadores de actividad en Brasil se mantienen lentos, la actividad en Chile y México se ralentiza, y la economía argentina continúa en proceso de contracción. Por el contrario, la economía colombiana presenta señales de expansión continua[3]. Estas perspectivas de crecimiento pueden verse afectadas por los ajustes de los mercados financieros, la ruptura en la negociación de tratados comerciales, el proteccionismo impuesto por Estados Unidos y las consecuencias de fenómenos climáticos y naturales. No obstante, durante el primer semestre de 2019 las exportaciones de la región incrementaron a pesar del declive en el comercio mundial.

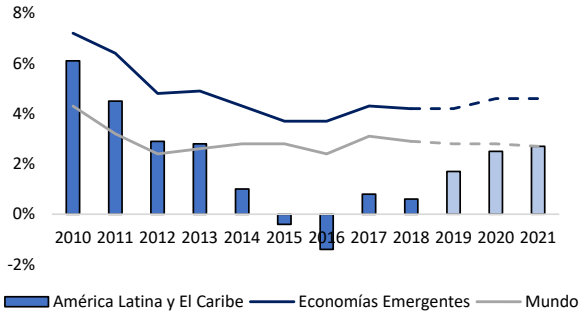


Gráfico 6: Crecimiento Económico
Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Los países exportadores de materia prima y commodities de la región, principalmente Brasil, Chile y Argentina, afrontaron un incremento significativo en la producción industrial durante la primera mitad de 2018, medido por los volúmenes de ventas. Sin embargo, el incremento en la volatilidad de mercado deterioró la actividad industrial en el segundo trimestre de 2018. La actividad de manufactura se desaceleró durante el primer semestre de 2019[3]. De igual manera, los países exportadores de servicios, ubicados principalmente en Centroamérica y el Caribe, se vieron beneficiados por el fortalecimiento de la demanda externa, alcanzando niveles de turismo récord para la región. La actividad en el sector de servicios presentó un crecimiento significativo durante el último año[3]. En cuanto a los países importadores de commodities, como México, se pronostica un crecimiento moderado del consumo privado dado el estancamiento en los volúmenes de ventas.

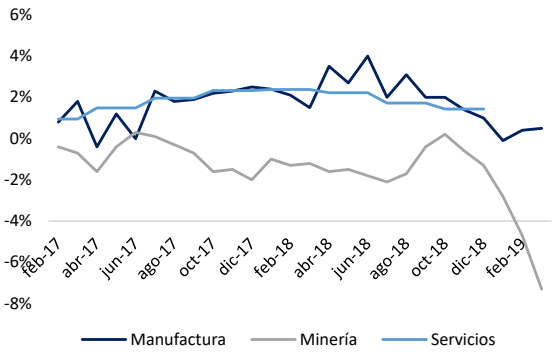


Gráfico 7: Crecimiento del PIB Real en América Latina y el Caribe.
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

El consumo privado es el principal motor del crecimiento de la economía de América Latina, e incrementó a un ritmo aproximado de 1,3% en 2018. Su fortalecimiento durante los últimos años ha sido consecuencia de reducciones en las tasas de interés y, con excepción de Argentina y Venezuela, de la estabilidad en las tasas de inflación.

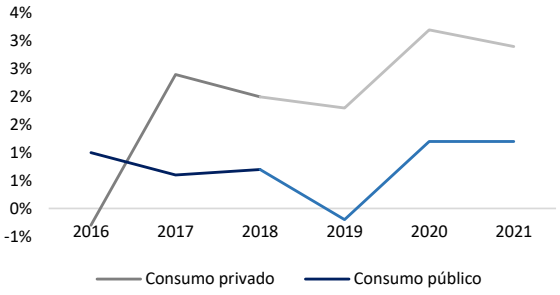


Gráfico 8: Crecimiento porcentual del consumo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects (junio 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

Esto ha reactivado la inversión privada en la región, que, sin embargo, fue inferior a la esperada al cierre de 2018. La inversión total en la mayoría de los países de la región se sitúa por debajo de la media de economías emergentes en Europa, Asia y Medio Oriente. Esto se explica por la falta de ahorro nacional y de oportunidades de inversión rentables.

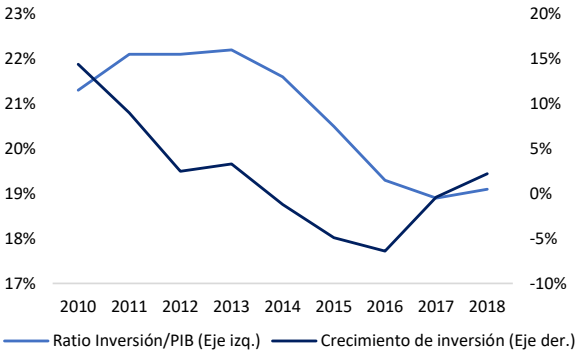


Gráfico 9: Inversión en América Latina y El Caribe
Fuente: Global Economic Prospects (enero 2019) – Banco Mundial;
Elaboración: Global Ratings

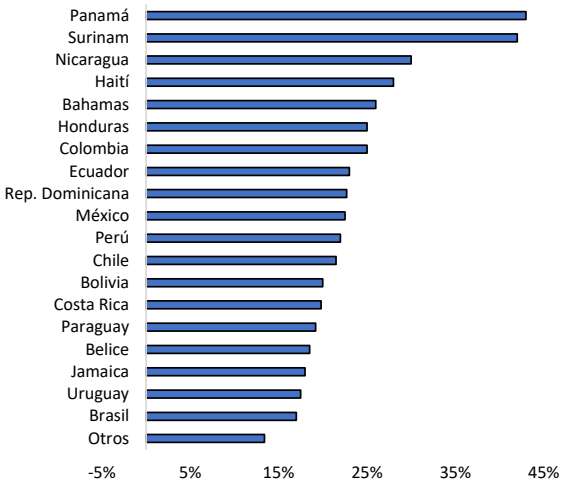


Gráfico 10: Tasa de inversión total como porcentaje del PIB, 2017.
Fuente: Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe 2018 – BID
Elaboración: Global Ratings

La cuenta de capitales de la región ha presentado, históricamente, saldos negativos, impulsados principalmente por inversiones netas negativas, compensados parcialmente por cambios en los montos de reservas. La región de América Latina presenta un déficit de cuenta de capitales superior al del resto de regiones en desarrollo, principalmente debido a montos menores de inversión directa.

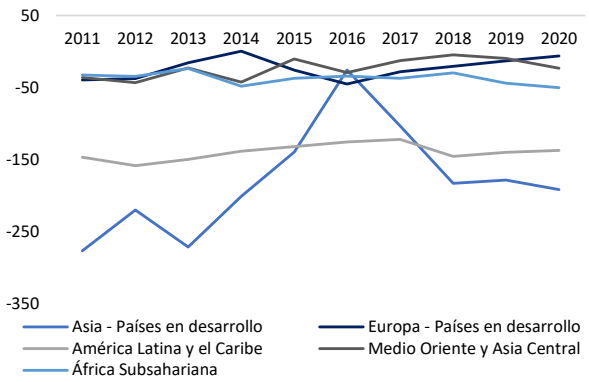


Gráfico 11: Inversión extranjera directa neta (miles de millones USD)
Fuente: Fondo Monetario Internacional; **Elaboración:** Global Ratings

Durante 2018, el crecimiento de las exportaciones de la región fue inferior al esperado, en respuesta a las tendencias de comercio mundiales y a la desaceleración en la producción agrícola. Las perspectivas comerciales de los países de la región de América Latina y el Caribe son favorables, considerando que sus principales socios comerciales, Estados Unidos, Europa y China, han visto revisadas al alza sus previsiones de crecimiento. Asimismo, el fortalecimiento de la demanda mundial ha impulsado las exportaciones y contribuido hacia la reducción de los déficits en cuenta corriente en varios de los países de la región. Durante la primera mitad de 2019, los términos de comercio en la región se fortalecieron, con un crecimiento en las exportaciones impulsado por la imposición de ciertas tarifas bilaterales en Estados Unidos y China, lo cual benefició a algunos países en la región.

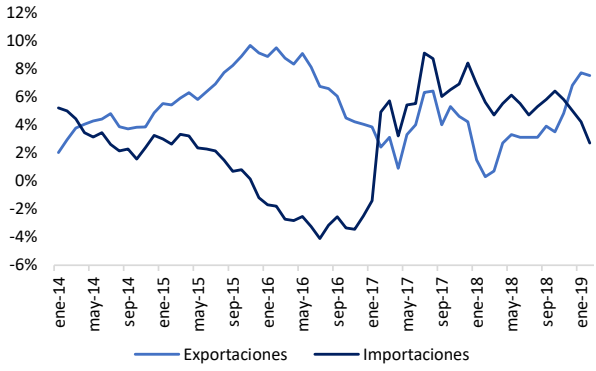


Gráfico 12: Crecimiento de exportaciones e importaciones en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2019 – Banco Mundial
Elaboración: Global Ratings

Debido al fortalecimiento del dólar estadounidense, la mayoría de los países en la región afrontaron una depreciación de su moneda, la cual, a su vez, impulsó la inflación al alza. No obstante, las tasas de inflación, con excepción de las de la economía en Venezuela y Argentina, se mantuvieron relativamente estables. Se espera que las decisiones de política monetaria de la región presionen la tasa de inflación durante los próximos meses. En cuanto al mercado laboral,

la tasa de desempleo ha mantenido una tendencia creciente durante el último año. Asimismo, el empleo informal constituye una de las problemáticas más importantes de la región. Se estima que el tamaño del sector informal en la región es de cerca del 40% del PIB.

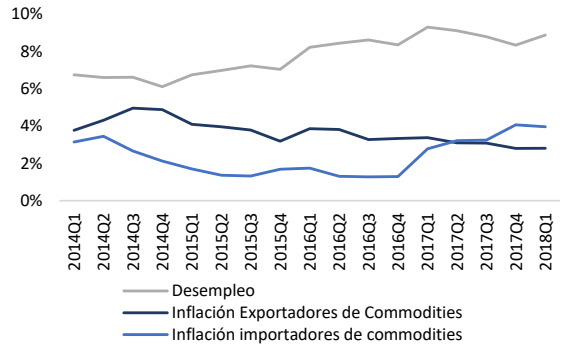


Gráfico 13: Inflación y Desempleo en América Latina y el Caribe
Fuente: Global Economic Prospects, junio 2018 – Banco Mundial.
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a los mercados financieros de la región, los rendimientos de los bonos soberanos incrementaron durante 2018, al igual que en el resto de los mercados emergentes a nivel mundial. No obstante, existió una disminución general en los rendimientos de los bonos y en los spreads de las permutas de incumplimiento crediticio (CDS)[3] durante los últimos meses. La deuda pública alcanzó niveles récord en algunos países de la región, dados los déficits fiscales elevados en los países exportadores de commodities. Durante el primer semestre de 2019, los índices de los mercados accionarios de la región alcanzaron valores superiores a los del cierre de 2018, reflejando una mejora en el clima de inversión[3].

ENTORNO ECUATORIANO

La economía ecuatoriana atraviesa un periodo de ralentización. El Banco Mundial estimó un crecimiento económico de 1,0% para el año 2018, y revisó a la baja su pronóstico de crecimiento para el país en 2019, situándolo en 0,0%[8]. Asimismo, el organismo pronostica un crecimiento de la economía ecuatoriana inferior al de la región en los próximos años, con una variación anual de 0,4% en 2020 y 0,8% en 2021. Este comportamiento será consecuencia de la disminución en el volumen de ventas y el consumo privado3. El gobierno estimó un crecimiento de 1,90% en 2019.

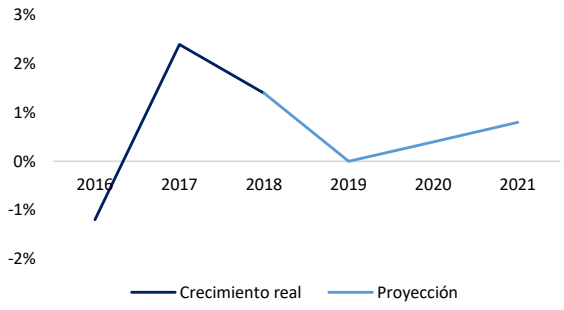


Gráfico 14: Crecimiento del PIB real.
Fuente: Banco Mundial; **Elaboración:** Global Ratings

Según datos del Banco Central del Ecuador, en 2016 el PIB real del Ecuador totalizó USD 99.937 millones, mientras que en el 2017 alcanzó los USD 104.295 millones. Para 2018, el PIB ecuatoriano alcanzó los USD 108.398 millones[9], lo cual refleja un crecimiento real de 1,38% durante el último año. Para el tercer trimestre de 2019, el PIB nacional alcanzó los USD 18.069,88 millones en términos constantes. Esta cifra supone un incremento real de 0,14% con respecto al segundo trimestre de 2019 y un decrecimiento de 0,06% en comparación con el mismo periodo de 2018.

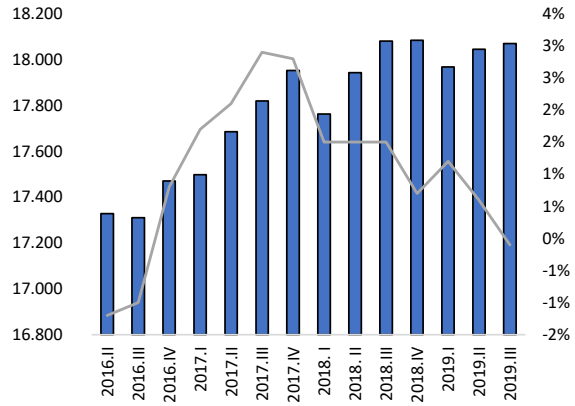


Gráfico 15: PIB Real del Ecuador a precios constantes de 2007 (millones USD) y tasa de variación interanual (%)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, el Índice de Actividad Coyuntural (IDEAC), que describe la variación de la actividad económica a través de la medición de variables de producción en las distintas industrias,

[8] World Bank. *Global Economic Prospects: Heightened Tensions, Subdued Investment, junio 2019.*

[9] Banco Central del Ecuador. *Boletín No. 107 de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador.*

refleja una estabilidad en la economía durante el último año. Específicamente, a septiembre de 2019, el IDEAC alcanzó un nivel de 165,5 puntos. El IDEAC bruto creció en el tercer trimestre de 2019 en 2.8%, comparado con el trimestre anterior. Este crecimiento se explicaría por una recuperación de la actividad económica[10].

La proforma presupuestaria para el 2019, alcanzó los USD 31.318 millones, cifra que demuestra una disminución de USD 3.534 millones frente al presupuesto aprobado para 2018. La proforma para el presupuesto de 2019 se elaboró bajo los supuestos de un crecimiento económico de 1,43%, una inflación anual de 1,07%, un precio promedio del petróleo de USD 58,29 por barril y una producción de 206,21 millones de barriles de petróleo[11].

Para diciembre de 2019, la deuda pública alcanzó un monto de USD 57.336,52 millones, lo cual representó el 52,54% del PIB. De este monto, alrededor de USD 41.492,88 millones constituyeron deuda externa con Organismos Internacionales, Gobiernos, Bancos y Bonos, mientras que los restantes USD 15.843,64 millones constituyeron deuda interna por Títulos y Certificados y con Entidades del Estado como el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y el Banco del Estado[12].

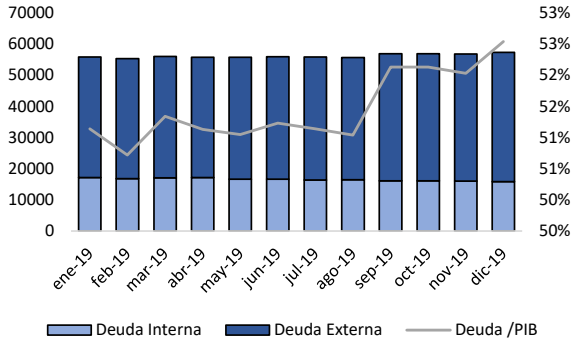


Gráfico 16: Deuda Pública (millones USD) y Relación Deuda/PIB (Eje der.).
Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, la inversión extranjera en el tercer trimestre de 2019 se recortó en un 51% respecto al mismo período en el 2018, alcanzando un monto de 127,9 millones, lo que representa el 0,47% del PIB. Se debe tomar en cuenta que la inversión extranjera directa en el Ecuador durante 2018 se convirtió en la cifra más alta registrada históricamente en el país.

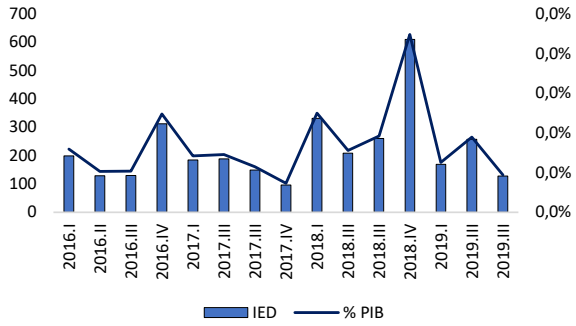


Gráfico 17: Evolución Inversión Extranjera Directa (millones USD) y porcentaje de participación en el PIB.
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Durante el tercer trimestre de 2019, la mayor cantidad de Inversión Extranjera Directa provino de países del Resto de América (no se incluye Estados Unidos) y de Europa, entre los cuales se encuentran principalmente Holanda, España, Canadá, Alemania, Francia, Chile, Suecia, Italia, Argentina, entre otros. La inversión proveniente de estos países se redujo significativamente en comparación con el tercer trimestre de 2018. De Europa ingresaron USD 44,12 millones y de América USD 66,74 millones Existió una desinversión por parte de países asiáticos por USD 0,62 millones durante el tercer trimestre de 2019.

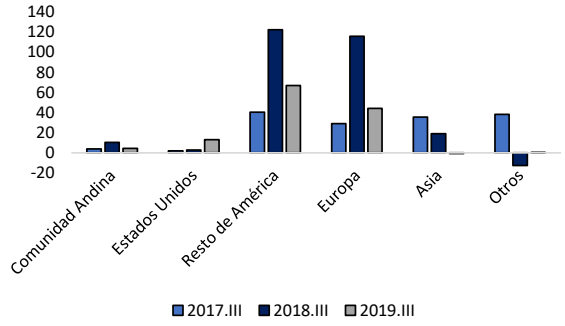


Gráfico 18: Origen de IED (millones USD).
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Entre enero y diciembre de 2019, la recaudación tributaria acumulada alcanzó los USD 14.268,53 millones, cifra que superó a la de 2018 en 2,81%, sin considerar valores extraordinarios y remisiones tributarias. Durante el mes de diciembre, el monto de recaudación disminuyó en 4,35% en comparación con noviembre de 2019, y en 48,36% en comparación con diciembre de 2018, considerando que en diciembre 2018 se registraron ingresos por contribuciones solidarias por un monto de USD 9,17 millones. El impuesto con mayor contribución a la recaudación fiscal es el

[10] Banco Central del Ecuador. *Serie bruta del Índice de Actividad Económica Coyuntural (IDEAC).*
[11] Ministerio de Economía y Finanzas. *Pro Forma Presupuestaria 2019.*
[12] Ministerio de Economía y Finanzas, Subsecretaría de Financiamiento Público. Deuda Pública de 2019 – Nueva Metodología.

Impuesto al Valor Agregado, que representa 46,85% de la recaudación total de 2019. Durante diciembre de 2019, la recaudación del Impuesto al Valor Agregado fue de USD 527,67 millones, lo cual constituye un decrecimiento de 14,07% frente a diciembre de 2018, y un incremento de 0,60% en la recaudación del mes de diciembre frente a la del mes de noviembre de 2019. Adicionalmente, el Impuesto a la Renta recaudado durante diciembre de 2019 fue de USD 274,55 millones, lo cual representa el 33,43% de la recaudación fiscal[13]. Este monto es 73,75% inferior a la recaudación de Impuesto a la Renta de diciembre de 2018.

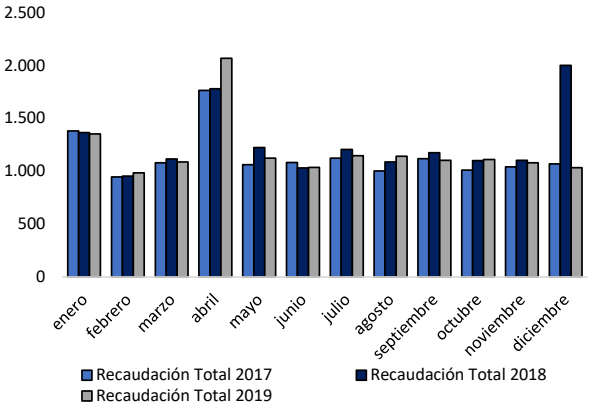


Gráfico 19: Recaudación Fiscal (millones USD)
Fuente: Servicio de Rentas Internas del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Adicional a los ingresos tributarios, los ingresos petroleros constituyen la principal fuente de ingresos para el Ecuador, al ser el quinto mayor productor sudamericano de crudo. Sin embargo, su producción en los mercados internacionales es marginal, por lo cual no tiene mayor influencia sobre los precios y, por lo tanto, sus ingresos por la venta de este commodity están determinados por el precio internacional del petróleo. Para noviembre de 2019, el precio promedio mensual del barril de petróleo (WTI) fue de USD 57,25, cifra 6,06% superior a la del mes de octubre de 2019[14], lo que sugiere un incremento en los ingresos disponibles para el Estado.

Esta condición se refleja en el riesgo país, que mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones extranjeras. Según cifras del Banco Central, el Riesgo País del Ecuador, medido a través del Índice Bursátil de Economías Emergentes (EMBI), presentó una tendencia decreciente durante el primer semestre de 2019, fruto de una mejor percepción de los inversionistas sobre el Plan Económico del Ecuador y una mayor apertura hacia el exterior. No obstante, para noviembre de 2019 el riesgo país alcanzó los 1.418 puntos[14] por las dificultades del gobierno en sacar adelante una reforma tributaria. Para el 11 de diciembre este indicador se ubicó en los 959 puntos. Este incremento en el riesgo país, respecto a los primeros trimestres del 2019, se explica por la baja del precio del petróleo, la reducción de metas de extracción de crudo hasta 2021, la lenta aplicación del Programa Económico acordado con el Fondo Monetario Internacional, el fortalecimiento del dólar que afecta a las exportaciones ecuatorianas, la volatilidad en los mercados locales y la coyuntura política que afectó al país durante ese mes. La tendencia creciente en el riesgo país implica menores oportunidades de inversión rentable para el país, así como mayores costos de financiamiento en los mercados internacionales. La subida en el riesgo país podría incidir de manera negativa en el nivel de empleo y en el crecimiento de la producción. Cabe destacar que, con fecha 21 de agosto 2019, Fitch Ratings mejoró la perspectiva de Ecuador de negativa a estable; la firma del acuerdo con el FMI ayudó a mitigar los riesgos de financiamiento soberano a corto plazo. Sin embargo, el incumplimiento de emisor en moneda extranjera (IDR) se mantuvo en B (-) por posibles riesgos financieros que podrían reaparecer, políticas o "shocks" económicos.[15]

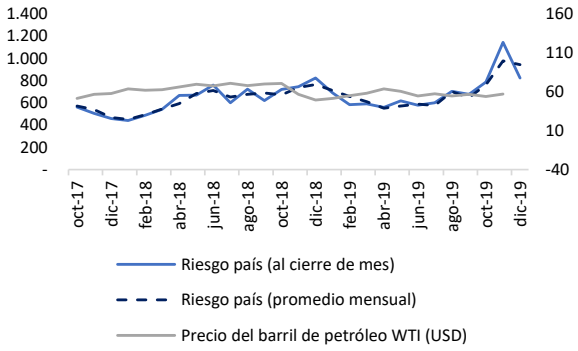


Gráfico 20: Riesgo País (eje izq.) y Precio del Barril de Petróleo (USD) (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Durante 2018, los precios generales en el país se mantuvieron estables, con una inflación acumulada a diciembre de 2018 de 0,27%, la cual constituye, con excepción del mismo periodo de 2017, el menor porcentaje desde 2005. La inflación mensual para diciembre de 2019 fue de -0,01%, mientras que la inflación con respecto al mismo mes de 2018 fue de -0,07%, En diciembre de 2019, el índice de precios al productor fue de 105,21, lo que implica una inflación mensual de 0,01% comparado con el mes anterior que fue de -0,70[16]. El incremento mensual en los precios para diciembre de 2019 fue impulsado por los precios de los recreación y cultura, el transporte y la salud[17].

La estabilidad de precios, a su vez, permitió mantener una estabilidad relativa en el mercado laboral, que reacciona de manera inversa a los cambios en el índice de precios. El porcentaje de la población en el desempleo para diciembre de 2019 fue de

[13] Servicio de Rentas Internas del Ecuador. *Estadísticas de Recaudación del Periodo Diciembre 2019.*
[14] Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2014 – Diciembre 2019.
[15] https://www.fitchratings.com/site/pr/10086917
[16] Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, diciembre). *Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional – Diciembre 2019*
[17] Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2019, diciembre). *Índice de Precios al Consumidor – Diciembre 2019.*

3,8%, cifra inferior a la reportada en el mismo periodo de 2018. De acuerdo con el Instituto Ecuatoriano de Estadística y Censo, no se registraron variaciones significativas en el desempleo de las principales ciudades del país entre diciembre 2018 y diciembre 2019[18]. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019, alrededor de 11.820 personas fueron desvinculadas en el sector público[19]. El Gobierno pretende vincular a 5 millones de desempleados y subempleados a través de políticas que generen plazas de empleo y dinamicen el mercado laboral. Este tipo de políticas suelen ser aplicadas de forma lenta a la economía de modo que no se deben esperar cambios radicales en el corto plazo.

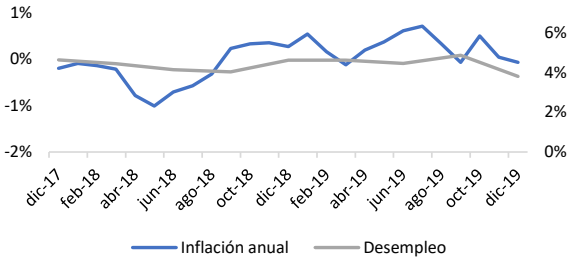


Gráfico 21: Tasa de Inflación Anual (eje izq.) y Tasa de Desempleo (eje der.)
Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos
Elaboración: Global Ratings

En cuanto a la distribución del empleo, según los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la mayor proporción de la población goza de un empleo adecuado. Para diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado alcanzó un nivel de 38,80% de la población nacional, mientras que la tasa de subempleo para diciembre de 2019 fue de 17,80%. El comportamiento de los índices de empleabilidad concuerda con las tendencias regionales de informalidad.

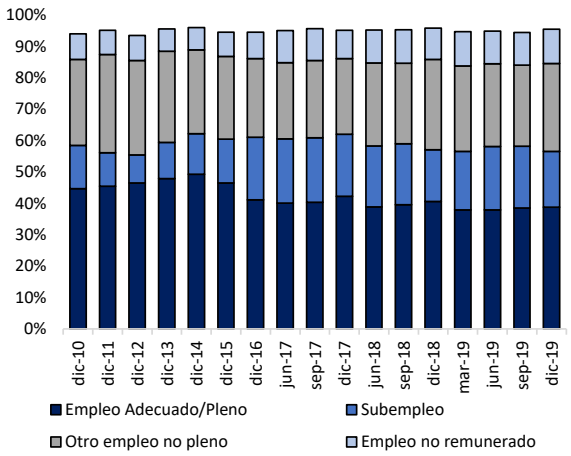


Gráfico 22: Evolución de Indicadores de Empleo Nacionales
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos, **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al sector externo, durante 2018 la balanza comercial registró un déficit de USD -514,50 millones, con exportaciones por USD 21.606 millones e importaciones por USD 22.121 millones[20]. Las exportaciones petroleras representaron el 40,74% de las exportaciones, mientras que las exportaciones no petroleras representaron el 59,26% del total de exportaciones. Para diciembre de 2018, la balanza petrolera mantuvo un saldo positivo de USD 4.444 millones. Por el contrario, la balanza comercial no petrolera presentó un déficit de USD -4.959 millones, con exportaciones por USD 12.804 millones e importaciones por USD 17.763 millones[21]. El saldo negativo en la balanza comercial no petrolera fue consecuencia de la elevada importación de materias primas y bienes de capital utilizados como insumos productivos, así como la importación de bienes de consumo.

Entre enero y noviembre de 2019, la balanza comercial registró un saldo de USD 341,7 millones, con exportaciones por USD 20.312,2 millones e importaciones por USD 19.970,5 millones[22]. Del total de exportaciones, el 39,16% fueron exportaciones petroleras, mientras que el 80,1% de las importaciones fueron de carácter no petrolera. La balanza comercial petrolera hasta noviembre de 2019 presenta superávit de USD 3.981,0 millones; y por su lado la balanza comercial no petrolera sostiene un déficit de USD 3.639,3 millones.

[18] Instituto Nacional de Estadística y Censos. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Diciembre 2019.
[19] Bolsa de Valores de Guayaquil. http://noticiasbvg.com/unas-11-820-personas-han-sido-desvinculadas-desde-diciembre-segun-el-ministro-de-trabajo/

[20] Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Diciembre 2018.*
[21] Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comercial – Enero-Julio 2019.*
[22] Banco Central del Ecuador. *Evolución de la Balanza Comerial – Enero-Noviembre 2019.*

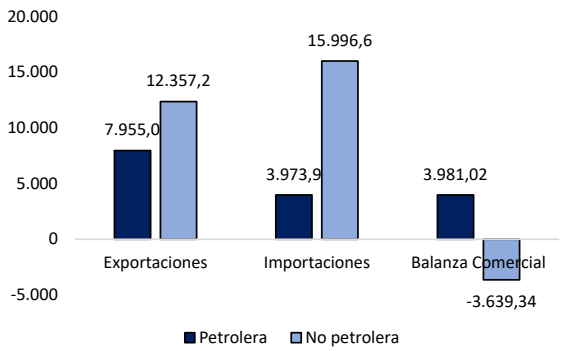


Gráfico 23: Balanza comercial petrolera y no petrolera (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La siguiente tabla resume los principales indicadores de interés económico publicados por los diferentes organismos de control y estudios económicos:

MACROECONOMÍA	
PIB per cápita (2018)	USD 6.318,47
Inflación anual (diciembre 2019)	-0.07%
Inflación mensual (diciembre 2019)	-0,01%
Salario básico unificado	USD 394
Canasta familiar básica (diciembre 2019)	USD 715,08
Tasa de subempleo (diciembre 2019)	17,8%
Tasa de desempleo (diciembre 2019)	3,8%
Precio crudo WTI (noviembre 2019)	USD 57,25
Índice de Precios al Productor (diciembre 2019)	105,21
Riesgo país (promedio diciembre 2019)	946 puntos
Deuda pública como porcentaje del PIB (octubre 2019)	37,4%
Tasa de interés activa (diciembre 2019)	8,78%
Tasa de interés pasiva (diciembre 2019)	6,17%
Deuda pública total, millones USD (noviembre 2019)	56.782,99

*Última fecha de información disponible

Tabla 4: Principales indicadores económicos del Ecuador
Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Finanzas; **Elaboración:** Global Ratings

Para noviembre de 2019, el sistema financiero nacional totalizó un monto de captaciones a plazo igual a USD 30.737,05 millones. Este monto es similar al de octubre de 2019, y constituye un incremento de 11,27% con respecto a noviembre de 2018, lo cual refleja la recuperación de la confianza de los inversionistas y de los cuenta ahorristas. Los depósitos a plazo fijo constituyeron el 57,30% de las captaciones a plazo, seguidas de los depósitos de ahorro, cuya participación en el total de captaciones a plazo fue de 36,46%. Asimismo, los bancos privados obtuvieron el 64,13% de las captaciones a plazo, seguido de las cooperativas, que obtuvieron el 30,53% de las mismas. Por su parte, los depósitos a la vista en noviembre de 2019 cayeron en 0,64% con respecto a noviembre de 2018, de USD 12.114 millones a USD 12.036 millones. Los bancos privados captaron el 72,88% de los depósitos a la vista, mientras que el Banco Central captó el 26,11% de los mismos14.

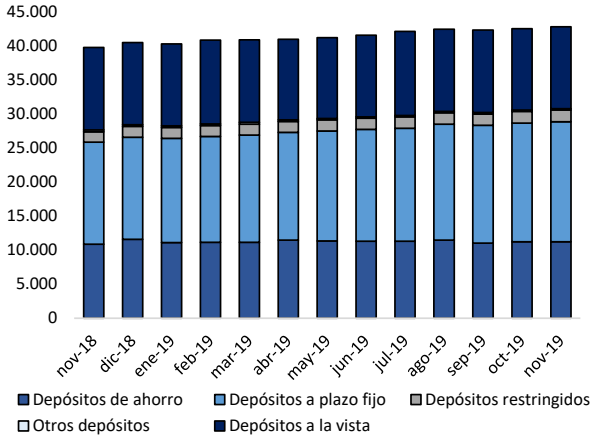


Gráfico 24: Evolución de las Captaciones del Sistema Financiero Ecuatoriano (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La oferta monetaria (M1) se entiende como la cantidad de dinero a disposición inmediata de los agentes para realizar transacciones y es la suma de las especies monetarias en circulación y los depósitos en cuenta corriente. Para noviembre de 2019, la oferta monetaria fue de USD 25.364 millones, monto que representa un incremento de 3,35% con respecto a noviembre de 2018. Por su parte, la liquidez total del sistema financiero incluye la oferta monetaria (M1) y el cuasidinero. Para noviembre de 2019, la liquidez total del sistema financiero alcanzó los USD 56.101 millones, monto que representa un incremento de 7,54% con respecto al mismo periodo del año anterior.

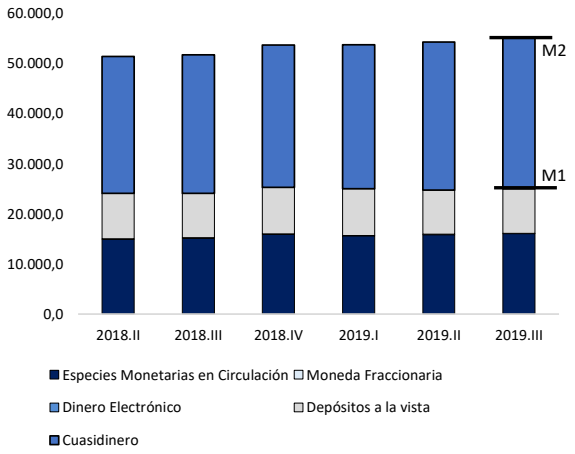


Gráfico 25: Oferta Monetaria (M1) y Liquidez Total (M2).
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Para noviembre de 2019, el volumen de colocación de crédito particular del sistema financiero alcanzó los USD 44.192

millones[23], lo cual constituye un incremento de 10,98% con respecto a noviembre de 2018. Este incremento representa la creciente necesidad de financiamiento del sector privado para actividades destinadas al consumo y a la inversión durante el último año. La cartera por vencer del sistema financiero ecuatoriano representa el 93,30% del total de colocaciones, mientras que la cartera vencida representa el 3,89%.

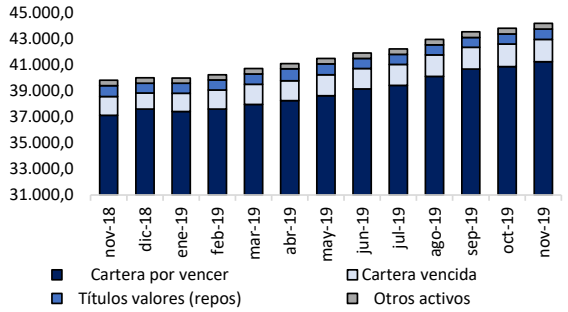


Gráfico 26: Evolución de las colocaciones del sistema financiero ecuatoriano (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

La tasa de interés activa referencial incrementó de 8,65% en septiembre de 2019 a 8,78% en diciembre de 2019. Por su parte, la tasa de interés pasiva referencial incrementó de 6,05% en noviembre de 2019 a 6,17% en diciembre de 2019[14]. Los techos a las tasas de interés en el país impactaron en el microcrédito, por lo cual el Gobierno revisará estas regulaciones durante el segundo semestre del año[24].

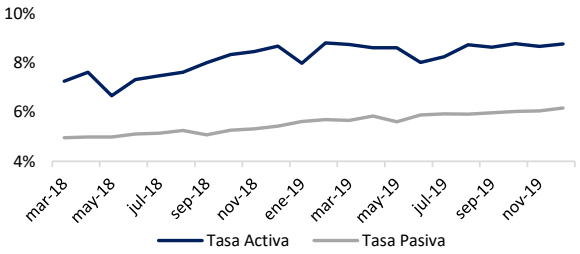


Gráfico 27: Evolución de tasas de interés referenciales
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

Las reservas internacionales en el Banco Central del Ecuador alcanzaron un total de USD 3.397 millones en diciembre de 2019[14][14], monto que representa un incremento de 26,92% con respecto a diciembre de 2018, y de 6,87% frente a noviembre de 2019. Ecuador acordó con el FMI terminar el año 2019 con un monto de reservas internacionales de USD 4.999 millones. El monto de reservas internacionales actual supone el incumplimiento de la meta establecida.

Por su parte, las reservas bancarias en el Banco Central del Ecuador para diciembre de 2019 fueron de USD 4.377 millones[14], cifra inferior al monto de reservas bancarias en el BCE de diciembre de 2018 en 9,92%, y 2,58% superior al mes de noviembre de 2019. Esta situación evidencia un menor riesgo de liquidez en el sistema financiero, y un mayor respaldo ante las reservas de los bancos privados en el Banco Central, pues las reservas internacionales presentaron, después de varios meses, un comportamiento al alza y un monto superior a las reservas bancarias, que se encuentran cubiertas en un 77,60%.

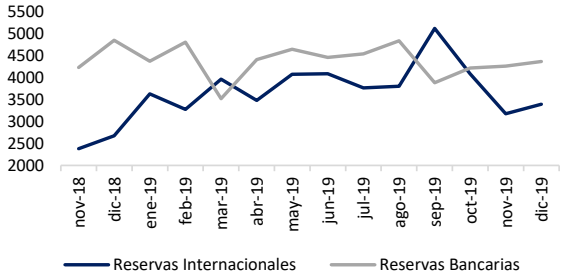


Gráfico 28: Reservas Internacionales y Reservas Bancarias en el BCE (millones USD)
Fuente: Banco Central del Ecuador; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al mercado bursátil, a diciembre de 2019, existieron 324 emisores, sin incluir fideicomisos o titularizaciones, de los cuales 83 fueron pymes, 208 fueron empresas grandes y 33 pertenecieron al sector financiero[25]. Los emisores se concentraron en actividades comerciales, industriales, de servicios, agrícolas, financieras y de construcción. Los montos negociados en el mercado bursátil nacional estuvieron compuestos por un 99,26% de instrumentos de renta fija y un 0,74% de instrumentos de renta variable. El 91% de las negociaciones corresponde al mercado primario y el 9% al mercado secundario. En este mes de análisis, se registró un monto total negociado a nivel nacional de USD 1.557,59 millones[26].

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presentan tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador, puntualmente la economía ecuatoriana cumple con las expectativas de un crecimiento moderado para el presente año e ingresos suficientes para cubrir las obligaciones.

[23] Banco Central del Ecuador. Información Estadística Mensual No. 2014 – Diciembre 2019.
[24] Bolsa de Valores de Guayaquil. (2019, junio). *Techos a tasas de interés impactaron en microcrédito en el Ecuador.* http://noticiasbvg.com/techos-a-tasas-de-interes-impactaron-en-microcredito-en-el-ecuador/
[25] Bolsa de Valores de Quito. *INFORME BURSÁTIL MENSUAL SOBRE LAS NEGOCIACIONES A NIVEL NACIONAL* – diciembre 2019.
[26] Bolsa de Valores de Quito. *Pulso Bursátil Mensual* - diciembre 2019

Sector Manufacturero

El sector manufacturero es uno de los principales motores de una economía, ya que se elaboran productos con mayor valor agregado, mayor diferenciación, y menor volatilidad en los precios. La industria de la manufactura depende directamente de la demanda interna y externa, así como del acceso a materias primas y bienes de capital necesarios para la producción, por lo cual es un componente central para el funcionamiento de la economía. Asimismo, el sector manufacturero constituye una de las principales fuentes de empleo de una economía, al requerir mano de obra para transformar la materia prima en productos elaborados. Por esta razón, la tasa de crecimiento de la economía ecuatoriana se encuentra atada al crecimiento de sectores estratégicos como lo es el manufacturero. De esta forma, un incremento en dicho sector genera un aumento en la productividad nacional. Con la introducción de nuevas y mejores tecnologías, el sector manufacturero afrontó un desarrollo significativo durante los últimos años, y presenta un amplio potencial de crecimiento considerando las oportunidades de diversificación e innovación.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos, las industrias manufactureras incluyen a todas las actividades de transformación física o química de materiales, sustancias o componentes en productos nuevos. La actividad manufacturera es el proceso mediante el cual se transforma la materia prima en un producto final, con la participación de diferentes recursos, incluida la mano de obra, las materias primas y otros insumos productivos. Normalmente, los materiales, sustancias o componentes que son transformados en nuevos productos son materias primas procedentes de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas, de pesca o de explotación de minas y canteras, así como de otras actividades manufactureras, que puedan ser desarrollados. Asimismo, las actividades manufactureras incluyen a aquellas de alteración, renovación o reconstrucción de productos, así como el montaje de componentes de los productos manufacturados. De acuerdo con el INEC, las industrias manufactureras incluyen las siguientes actividades:

No.	ACTIVIDAD
1	Elaboración de productos alimenticios
2	Elaboración de bebidas
3	Elaboración de productos de tabaco
4	Fabricación de productos textiles
5	Fabricación de prendas de vestir
6	Fabricación de cueros y productos conexos
7	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables
8	Fabricación de papel y de productos de papel
9	Impresión y reproducción de grabaciones
10	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo
11	Fabricación de substancias y productos químicos
12	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico
13	Fabricación de productos de caucho y plástico
14	Fabricación de otros productos minerales no metálicos
15	Fabricación de metales comunes
16	Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo
17	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica
18	Fabricación de maquinaria y equipo Ncp
19	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques
20	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte
21	Fabricación de muebles
22	Otras industrias manufactureras
23	Reparación e instalación de maquinaria y equipo

Tabla 5: Actividades de las industrias manufactureras
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

El sector manufacturero en el Ecuador afrontó un desarrollo importante durante las últimas décadas. A partir del año 2000, el sector mantuvo un crecimiento sostenido, siendo en varios años superior al del crecimiento del PIB Nacional, y alcanzó una variación anual máxima de 9,17% en el año 2008. Para el año 2009, el sector decreció en comparación con 2008, comportamiento que se explicó dada la ralentización de la economía mundial. La tendencia negativa se revirtió enseguida, alcanzando un crecimiento promedio de 4,82% entre 2010 y 2014. No obstante, para 2015 el sector manufacturero afrontó una caída anual de -0,44%, cifra que se profundizó en 2016, alcanzando una variación anual de -2,60%. Esta tendencia es una consecuencia de la imposición de salvaguardas a las importaciones, que, por un lado, restringieron el acceso a insumos productivos, y, por otro, limitaron la demanda de ciertos productos al encarecer los costos de producción y, por ende, los precios. Para 2017, se evidenció un crecimiento de 3,10%, alcanzando un PIB nominal de USD 13.866,08 millones, señal de dinamización y recuperación del sector. Al término de 2018, la industria de la manufactura presentó un crecimiento real de 0,82%, alcanzando un PIB nominal de USD 14.223,41 millones.

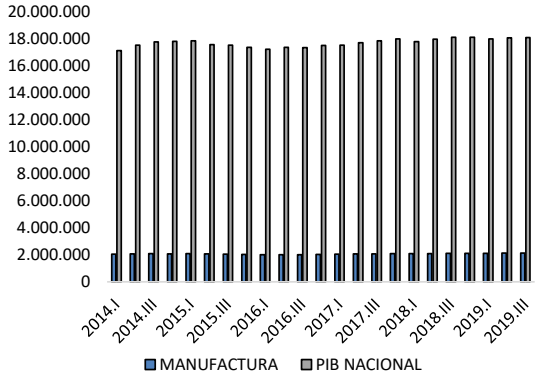


Gráfico 29: Evolución PIB Real (millones USD)
Fuente: BCE; **Elaboración:** Global Ratings

Durante el último año, el sector presentó señales de estabilidad. Para el cuarto trimestre de 2018, el valor agregado de las actividades de manufactura, exceptuando la refinación de petróleo, alcanzó los USD 3.553,54 millones, monto que

constituye un incremento real de 0,02% frente al mismo trimestre de 2017. Mientras que, para en lo que va del año 2019 se registra una tendencia positiva con el valor agregado de las actividades de manufactura, exceptuando la refinación de petróleo, el cual alcanzó los USD 2.131,83 millones para el tercer trimestre de 2019, monto que constituye un incremento real de 1,67% frente al mismo trimestre de 2018 y un incremento de 0,77% frente al trimestre anterior.

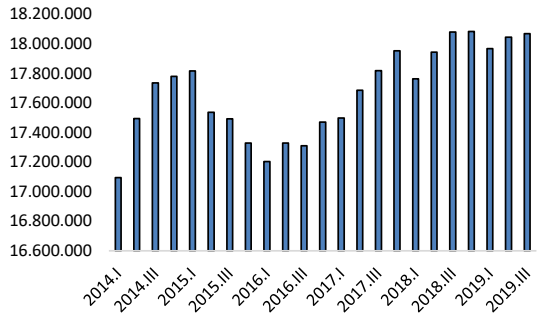


Gráfico 30: Evolución PIB Real Trimestral (millones USD)
Fuente: BCE; **Elaboración:** Global Ratings

Históricamente, el sector manufacturero ha sido el principal componente del PIB nacional, con excepción de los años 2004 a 2006, en que el sector petrolero ganó una mayor participación debido a la puesta en marcha del Oleoducto de Crudos Pesados que incrementó la capacidad petrolera del país. Entre 2000 y 2003, las actividades de manufactura representaron, en promedio, el 12,17% del PIB nacional, cifra que disminuyó a 11,62% entre 2004 y 2006. Para 2007, la participación del PIB manufacturero en la economía nacional fue de 11,64% y, desde entonces, ha mantenido niveles estables, por encima de ramas económicas como el comercio y el petróleo.

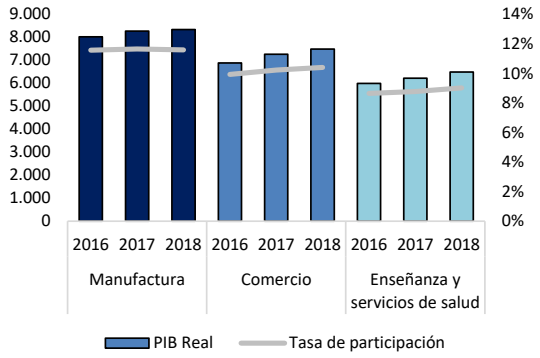


Gráfico 31: Participación sobre el PIB Nacional.
Fuente: BCE; **Elaboración:** Global Ratings

La actividad del sector manufacturero afrontó una dinamización en los últimos años, que se ve reflejada en las métricas de la actividad y producción del sector. Por un lado, el **Índice de Nivel de Actividad Registrada** indica el desempeño económico-fiscal mensual de los sectores y actividades productivas de la economía nacional, a través de un indicador estadístico que mide el comportamiento en el tiempo de las ventas corrientes para un mes calendario comparadas con las del mismo mes, pero del período base (Año 2002=100)[27]. A octubre de 2019, el INAR de las industrias manufactureras se ubicó en 95,48 puntos, con una variación anual de -3,78% y mensual de 2,08%[28], dado las situaciones que acontecieron en el país durante el mes de octubre. Por su parte, el Índice de Producción de la Industria Manufacturera mide el comportamiento de la producción generada por la industria manufacturera en el corto plazo a través del valor de las ventas y la variación de existencias de los bienes producidos. Para octubre de 2019, este índice alcanzó un valor de 106,43, con una variación anual de 8,84% y un decrecimiento mensual de 3,48%, lo cual refleja la reactivación del sector durante el último año, a pesar de la caída con respecto a su mes anterior.

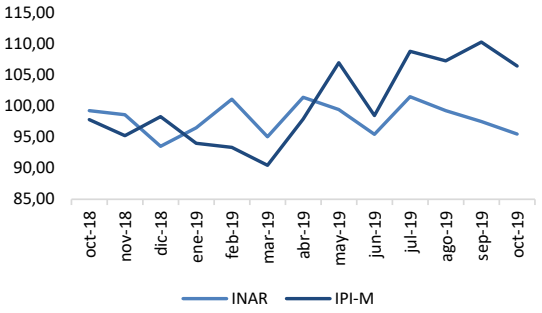


Gráfico 32: Evolución Índice de Nivel de Actividad Registrada (INAR – Industrias Manufactureras) e Índice de Producción de Industrias Manufactureras
Fuente: BCE; **Elaboración:** Global Ratings

El **Índice de Precios al Productor**, encargado de medir la evolución mes a mes de los precios del productor de los bienes ofrecidos para el mercado interno en su primer eslabón de comercialización, reflejó una estabilidad en el sector manufacturero durante el último año. Específicamente, para diciembre de 2019, el Índice de Precios al Productor de las industrias manufactureras alcanzó 102,35 puntos, cifra ligeramente inferior a la registrada en el mes anterior y superior a la de diciembre de 2018 que fueron de 102,48 y 101,35 respectivamente[29]. Esto es señal de que los precios en la primera cadena de distribución son estables en el tiempo, y que, por lo tanto, el crecimiento del sector de manufactura está impulsado por una dinamización de la actividad productiva.

[27] Metodología INA-R, octubre 2019, extraído de: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/
[28] INEC. (2019, diciembre). *INA-R. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/*
[29] INEC. (2019, diciembre). *Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional.* http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-productor-de-disponibilidad-nacional/

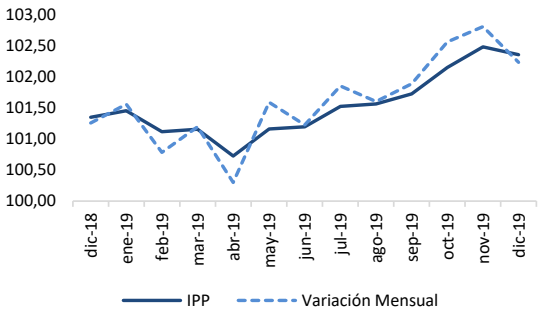


Gráfico 33: Índice de Precios al Productor
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto a las condiciones laborales, las actividades de manufactura constituyen uno de los principales generadores de empleo a nivel nacional. Específicamente, en diciembre de 2019 el sector manufacturero empleó al 10,30% de la población ocupada en el país[30]. Esto lo convirtió en el tercer generador de empleo en el país, antecedido por las actividades de agricultura y de comercio. Durante el último año, el porcentaje de población empleada en actividades de manufactura disminuyó, debido principalmente a mayor eficiencia en los procesos productivos dada la implementación de herramientas tecnológicas.

SECTOR	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
Agricultura, ganadería, caza, y silvicultura y pesca	20,30%	20,30%	20,20%	20,60%	20,30%
Comercio	18,14%	17,52%	18,30%	18,50%	17,90%
Manufactura	10,67%	10,48%	10,30%	10,00%	10,30%
Construcción	6,78%	6,15%	5,80%	5,80%	6,10%
Enseñanza y servicios sociales y de salud	6,67%	6,50%	6,50%	6,60%	6,7

Tabla 6: Generación de empleo por sector.
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

Las condiciones de trabajo en el sector reflejan un deterioro en las remuneraciones de los trabajadores, relacionado en la mecanización de los procesos de las actividades de manufactura. El **Índice de Puestos de Trabajo**, que mide el número de personal ocupado, empleados y obreros en las industrias manufactureras a noviembre de 2019 se ubicó en 86,37 puntos, cifra que se mantuvo estable durante el último año[31]. Por su parte, el **Índice de Horas Trabajadas** mide el número de horas, tanto normales como extras, utilizadas por el personal de las industrias manufactureras. Para el mes de noviembre de 2019, este indicador alcanzó los 82,28 puntos, que representa un decremento anual de 5,22% y uno de 7,78% en comparación con el mes anterior, asociado con una menor producción del sector. Finalmente, el **Índice de Remuneraciones** mide la evolución de las remuneraciones por hora trabajada percibidas por el personal ocupado en las industrias manufactureras. En el mes de noviembre de 2019, este índice fue de 117,53 puntos, cifra que representa un incremento de 3,61% durante el último año. Esto constituye una señal de la tecnificación de procesos industriales en el sector, y una disminución en los costos operativos para las empresas dedicadas a las actividades manufactureras.

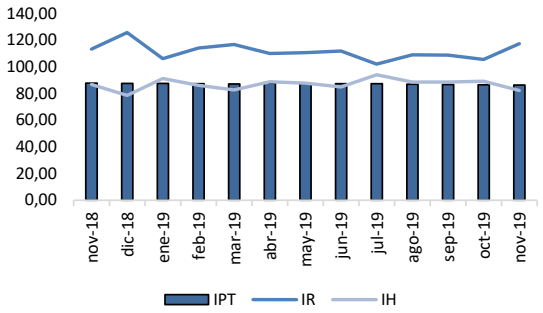


Gráfico 34: índice de puestos de trabajo, Índice de horas trabajadas e Índice de remuneraciones.
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al financiamiento del sector, durante el segundo trimestre de 2019, 13% de las empresas que operaron en actividades de manufactura demandaron nuevos créditos al sistema financiero. Del total de empresas grandes con actividades en la industria manufacturera, 18% demandaron crédito durante el tercer trimestre de 2018, en comparación con el 10% de las pequeñas y medianas empresas y el 7% de las microempresas. Estos nuevos créditos se destinaron en un 79% a capital de trabajo, en 13% a inversión y adquisición de activos, en 5% para reestructuración y pago de deudas, y el 2% restante a operaciones de comercio exterior. De las empresas de las industrias manufactureras que no demandaron crédito durante el segundo trimestre de 2019, el 36% no lo hizo porque la empresa se financia con fondos propios, el 33% debido a que no existió necesidad de financiamiento, el 18% porque la empresa ya posee un crédito vigente, y el 13% restante por otros motivos. Se prevé que, en lo que resta del año 2019, el 30% de las empresas grandes de la industria manufacturera soliciten crédito, en comparación con el 16% de las empresas medianas y pequeñas y el 8% de las microempresas[32].

Según la Superintendencia de Bancos, el volumen de créditos colocado por el sistema financiero nacional para la industria manufacturera entre enero y diciembre de 2018 totalizó un monto de USD 4.057,44 millones[33]. Esto constituye una caída de 4,31% frente al crédito colocado en la industria manufacturera en 2017, señal de una menor necesidad de financiamiento por parte de las empresas del sector. En el periodo comprendido entre enero y agosto de 2019, se colocó un monto de crédito total de USD 3.009,56 millones, lo cual representa el 74,17% del monto

[30] INEC. (2019). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo – Marzo 2019.* http://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-marzo-2019/
[31] INEC. (2019, enero). *IPT-IH-IR.* http://www.ecuadorencifras.gob.ec/puestos-de-trabajo-horas-trabajadas-y-remuneraciones/
[32] Banco Central del Ecuador. (2018). *Reporte Trimestral de Oferta y Demanda de Crédito – Tercer Trimestre de 2018.* *https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/324-encuesta-trimestral-de-oferta-y-demanda-de-cr%C3%A9dito*
[33] Superintendencia de Bancos. (2019). *Volumen de Crédito.* http://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327

colocado durante 2018, y constituye un incremento de 20,01% con respecto al mismo periodo del año anterior.

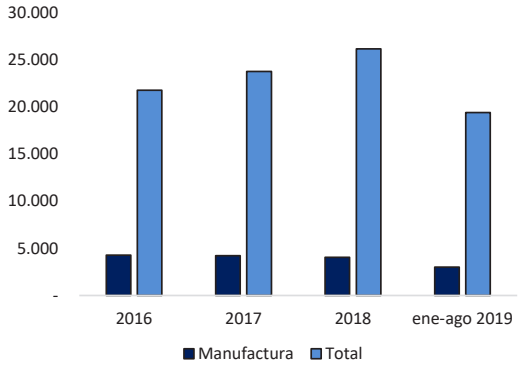


Gráfico 35: Volumen de crédito
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En cuanto al análisis de las fuerzas competitivas del sector, el grado de amenaza de nuevos participantes en la industria depende de la actividad de manufactura específica en la que se enfoque la empresa. En general, las barreras de entrada a la industria manufacturera son moderadas, considerando las necesidades de capital para adquirir maquinaria y materia prima que permitan desarrollar los productos elaborados, a un nivel competitivo en comparación con los demás participantes del mercado. Adicionalmente, los grandes participantes en las actividades de manufactura disfrutan de economías de escala, así como mejores tecnologías y procesos más desarrollados, que les permiten producir en mayor cantidad y a costos más bajos. No obstante, existe un amplio potencial de diferenciación en las diversas actividades de manufactura, lo cual presenta una oportunidad para nuevos participantes en la industria. Las regulaciones y normativa gubernamental también constituyen una barrera de entrada, debido a que existen ciertos requerimientos y procedimientos específicos que se exigen a las empresas dentro del sector manufacturero.

Con respecto a la amenaza de los sustitutos, no existen sustitutos para la industria manufacturera, considerando que es esta industria la que se encarga de procesar materia prima y convertirla en productos de mayor valor agregado. Dentro de la industria manufacturera existen diversas ramas que se dedican a la elaboración de distintos productos que podrían ser sustitutos entre ellos. No obstante, los sustitutos no generan una restricción ni una amenaza para la industria como tal, que se beneficia de la participación de estos actores.

La industria manufacturera depende en gran medida del acceso a materia prima y a bienes de capital para la producción, por lo cual las relaciones con sus proveedores son importantes. Por un lado, la oferta de materia prima es altamente inelástica, debido a la característica perecible de los productos. Por lo tanto, su capacidad de negociación con respecto a precios es baja, por lo cual las empresas manufactureras tienen relativamente alto control con respecto a los precios que pagan a sus proveedores. Por lo contrario, los bienes de capital provienen, en su mayoría, del extranjero, por lo cual las empresas de manufactura dependen altamente de las condiciones de compra y venta en mercados internacionales. Por otro lado, debido a la cantidad de oferta de productos diversificados en la industria de manufactura, los compradores tienen un alto poder de negociación, por lo cual las empresas productoras deben buscar ajustarse a las condiciones de los clientes.

En cuanto a la competencia, de acuerdo con el último Directorio de Empresas del INEC, existen alrededor de 73.474 empresas que operan en 23 distintas actividades de manufactura. De estas, el 90,55% son microempresas, 6,89% fueron empresas pequeñas, y el resto se dividen entre empresas grandes y medianas[34]. De acuerdo con el último Censo Nacional Económico, las empresas de manufactura se concentran en la región de la Sierra, y se ubican principalmente en la provincia de Pichincha, con aproximadamente 11.737 empresas. Es importante mencionar que las empresas más grandes de la industria manufacturera controlan gran parte de la producción y ventas del mercado. No obstante, se debe considerar que, debido a la naturaleza de las actividades, el grado de competencia difiere en cada una de las empresas específicas.

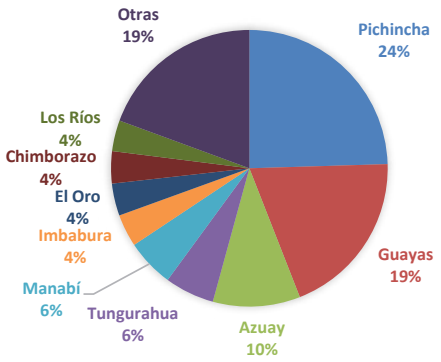


Gráfico 36: Número de empresas en la industria manufacturera por provincia.
Fuente: INEC; **Elaboración:** Global Ratings

El Emisor se encuentra regulado por el Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Ministerio de Relaciones Laborales, Ministerio del Medio Ambiente, Corporación Aduanera Ecuatoriana entre otros, entidades que se encuentran vigilando el cumplimiento de las distintas normas y procesos.

De acuerdo con Kantar Worldpanel, LA FABRIL S.A. es líder o referente del sector en donde se encuentran sus principales

[34] INEC. (2017). *Directorio de Empresas 2017.* http://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/

productos de venta en los que mantiene una participación superior al 25% del total de mercado.

CATEGORÍA	PARTICIPACIÓN DE MERCADO
Aceite de Consumo	56,6%
Margarina	70,6%
Jabón de Lavar	54,4%
Detergente en Polvo	26,9%
Pañales de Bebé	31,9%

Tabla 7: Participación de mercado
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una excelente posición en su sector, siendo líder en varias de las líneas de productos que comercializa.

La Compañía

LA FABRIL S.A. fue constituida como compañía anónima mediante Escritura Pública otorgada ante el Escribano Público Tercero del cantón Quito Pompeyo Jervis Quevedo el 28 de marzo de 1935 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de abril del mismo año. El domicilio principal fue la ciudad de Quito, en su entonces, el capital de la compañía era de trescientos mil sucres. La compañía ha experimentado varias reformas estatutarias en relación con su capital social, domicilio y especie de sociedad mediante varios instrumentos públicos.

Es una compañía con 83 años de experiencia, siendo líder en la fabricación de grasas, aceites, oleoquímicos, biocombustibles, productos de aseo e higiene con presencia en mercados nacionales e internacionales.

La compañía exporta sus productos a países como China, España, Suiza, Italia, Estados Unidos, México, Panamá, Honduras, El Salvador, Cuba, Jamaica, Colombia, Perú, Chile, Argentina, Uruguay, Bolivia, Brasil y Venezuela

La visión de LA FABRIL S.A. es ser: "La empresa símbolo de la nueva industria ecuatoriana, pujante, solvente y rentable, reconocida nacional e ideas innovadoras, sus altísimos estándares de calidad y productividad y sus marcas líderes". Por otra parte, la misión de la empresa es: "Producir y comercializar productos de calidad superior al menor costo de una manera eficaz, eficiente y flexible con una constante vocación de servicio; fortaleciendo día a día nuestra estructura financiera; trabajando como un sólido equipo humano; superando a la competencia en el manejo del entorno; creando marcas de indiscutible liderazgo en el mercado".

La compañía tiene como objeto social según el portal de la SCVS: la producción, adquisición, elaboración y suministros de materias primas, productos y accesorios para la industria.

LA FABRIL S.A. se encuentra compuesta por tres accionistas, dos nacionales y un extranjero. A la fecha del presente informe la compañía presenta un capital social de USD 62.399.110, siendo cada acción ordinaria, indivisible y nominativa por USD 10,00.

NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Holding La Fabril S.A. Holdingfabril	Ecuador	53.989.600	86,52%
Towertrust INC	Panamá	6.631.130	10,63%
Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Ecuador	1.778.380	2,85%
Total		**62.399.110**	**100,00%**

Tabla 8: Estructura accionarial
Fuente: SCVS.; **Elaboración:** Global Ratings

Mientras que, la composición accionarial de la empresa Holding La Fabril S.A. Holdingfabril:

NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Catalunya Trust	Estados Unidos de América	19.999	99,99%
González Artigas Loor Carlos Esteban	Ecuador	1,00	0,01%
Total		**20.000**	**100,00%**

Tabla 9: Estructura accionarial
Fuente: SCVS.; **Elaboración:** Global Ratings

La empresa Towertrust Inc. de acuerdo con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con número de identificación SE-P00000126, tiene como único accionista a Holding La Fabril S.A. Holdingfabril y como representante legal el Señor González Artigas Loor Carlos Esteban.

Además, la empresa Catalunya Trust, de acuerdo con la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, con número de identificación SE-P00000105, mantiene como accionistas a los señores: González Artigas Díaz Carlos Esteban, González Artigas Loor Carlos Esteban, González Artigas Emen Mónica Susana, González Artigas Emen Carlos Esteban y González Artigas Emen Arianna Zamira.

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que los principales accionistas son además quienes llevan la administración de la compañía por lo que es posible colegir que éstos tienen como principal ocupación su labor en la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Artículo 2, Numeral 3, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

LA FABRIL S.A presenta vinculación por accionariado en otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	VINCULADO	SITUACIÓN LEGAL	ACTIVIDAD
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Elaboración de aceites crudos vegetales (sin refinar) de: oliva, soya, palma, semilla de girasol, semilla de algodón, colza, repollo o mostaza, linaza, etcétera.
Agrícola El Naranjo S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Explotación mixta de cultivos y animales sin especialización en ninguna de las actividades.
Plainsa S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Fabricación de artículos de plástico para el envasado de productos: bolsas, sacos, cajones, cajas, garrafones, botellas, etcétera.
Otelo y Fabell S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Fabricación de productos de papel de higiene personal y productos de guata de celulosa y materiales textiles.
Energy y Palma Energypalma S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Cultivo de palmas de aceite (palma africana).
Hidroalto Generación de Energía S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Actividades de operación de instalaciones de generación de energía eléctrica, por diversos medios.
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Construcción de todo tipo de edificios residenciales: casas familiares individuales, edificios multifamiliares, incluso edificios de alturas elevadas.
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A. Transmonserrate	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Transporte por vía terrestre y por tuberías
Smartretail S.A.	Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	Activa	Publicidad y estudios de mercado.
Morvelcom S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Disolución o Liquidación	Explotación de criaderos de pollos y reproducción de aves de corral, pollos y gallinas
Mantaoro Hotelera Manta S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Activa	Servicios de alojamiento prestados por hoteles, hoteles de suites, complejos turísticos, hosterías.
Agrícola Vivero S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Activa	Explotación de viveros y cultivo de plantas
Vásquez Balsa Inmobiliaria de Inversión S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Activa	Compra - venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles propios o arrendados.

Tabla 10: Compañías relacionadas por accionariado
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía mantiene como empresas vinculadas por administración las siguientes:

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Otelo & Fabell S.A.	LF Manager Service LF-Manager S.A.	RL
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIL	LF Manager Service LF-Manager S.A.	RL
Pescamanabita S.A.	LF Manager Service LF-Manager S.A.	RL
Extractora Agrícola Rio Manso Exa S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Agrícola El Piñón Agropiñón S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Holding Ga HOCEGAL S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Palmisa Palmeras Industrializadas S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola El Platanal S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Palmera de Los Ríos S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Martin S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Pintado S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Tribolisa S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola El Naranjo S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Agrícola Palmiste S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Hacienda El Vergel S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Agrícola Pambil S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
GISE Desmotadores Asociados S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Procesadora Valle Delsade S.A. PROVASA	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Lennoxglobal Ecuador S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Energy & Palma Energypalma S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	RL
Alimentos Pesqueros del Pacifico Pacificopesca S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	SRL
Montecristi Golf Club Montecristigolf S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Holding La Fabril S.A. HOLDINGFABRIl	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Inmobiliaria Montecristi S.A. Inmontecristi	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Forestal Cabo-Pasado S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM
Montecristi Golf Hotel Montecristigolfhotel S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	ADM

EMPRESA	VINCULADO	CARGO
Pescamanabita S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	SRL
Energía de Biomasas ENERBMASS S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	SRL
LF Manager Service LF-Manager S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	SRL
Fabripalma S.A.	González Artigas Diaz Carlos Esteban	SRL
Agrícola Vivero S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Gerente General
Vásquez Balda Inmobiliaria de Inversión S.A.	Vásquez Alarcón Nancy Atenaida	Gerente General

Tabla 11: Compañías relacionadas por administración
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía presenta vinculación en el capital social de otras compañías de acuerdo con el siguiente detalle:

EMPRESA	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)	PARTICIPACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Inver-Aurea S.A.	541.437	2.391.580	22,64%	Activa
Energy & Palma Energypalma S.A.	38.872.000	75.074.000	51,78%	Activa
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A. Transmonserrate	300	800	37,50%	Activa
Pescamanabita S.A.	9.001.350	9.001.362	100,00%	Activa

Tabla 12: Aporte de capital en compañías
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

La gerencia general de la compañía está a cargo de LF MANAGER SERVICE LF-MANAGER S.A., empresa que tiene la función de gerenciar a varias empresas del holding. LA FABRIL S.A. dispone de un equipo de personas, cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos, además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo.

NOMBRE	CARGO
Carlos González Artigas Díaz	Presidente
Carlos González Artigas Loor	Apoderado General
Santiago Terán Dammer	Gerente Financiero
Guillermo Baraldo Victoria	Director desarrollo Organizacional
Percival Andrade Arellano	Director I&D

Tabla 13: Principales ejecutivos
Fuente: LA FABRIL S.A..; **Elaboración:** Global Ratings

A continuación, se presenta un breve organigrama de la compañía:

Gráfico 37: Extracto estructura organizacional
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con corte noviembre 2019, la empresa cuenta con 2.688 empleados con diferentes tipos de contratos laborales como: a destajo, por temporada, eventuales e indefinidos, además mantiene 86 empleados con discapacidades.

ÁREA	NÚMERO DE EMPLEADOS
Administrativo	356
Marketing	140
Operaciones	1.369
SCM	416
Ventas	407
Total	**2.688**

Tabla 14: Número de empleados
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

La compañía cuenta con sindicatos y comités de empresa, según el siguiente detalle:

GREMIO	CANTIDAD
Afiliado Aso Gye	127
Afiliado Aso Mat	379
Afiliado Aso Trabajadores(A)	492
Afiliado Aso Trabajadores(S)	127
Afiliado Comité Empresa	251
Aporte Aso Mat	445
Aporte Comité Empresa	123
Total	**1.944**

Tabla 15: Gremios de empleados
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

LA FABRIL S.A. cuenta con varios sistemas de información que ayudan a la integración, gestión, administración, reportería y procesamiento de información, además, cuentan con un sistema para prevención de fraudes.

APLICACIONES	DESCRIPCIÓN
VDI Server	Integración de Datos entre ERP y VDI Cliente
Web VDI	Visualización de gestión de Preventa y Cobranza
Sistelfab	Sistema de administración de telefonía celular
Lista Clinton	Sistema de información para prevención de fraudes entre otros
Funel	Administración de Proyectos de Mercadeo
Rplus	Administración de amortiguadores + inventario cadena de suministros

APLICACIONES	DESCRIPCIÓN
Web Sustento	Visualización y Validación de Documentos de Sustentos de Cobros, retenciones para
Web Proveedores	Ingreso de facturas de Reembolso y creación de casos (PM) para pagos a proveedores
Driv-In	Optimización de rutas de despacho distribución secundaria
Otelo	Integración de ERPs entre La Fabril S.A. y Otelo & Fabell
Jasper Report	Sistema de Reportería de La Fabril S.A.
Spyral	Sistemas de Recursos Humanos
Web Spyral	Sistema web de gestión de sesiones de la aplicación Spyral SQLServer
Cognos 7.0	BI Cubos de vdi y de ventas
QlikView	BI, Modelo Comercial, Financiero, entre otros
Balanza HCP	Aplicación de marcaciones de pesos para HCP
CEU (Uniformes)	Sistema de gestión de uniformes por parte de RRHH
Xdef	Sistema de bitácora de mantenimiento
BW-Xerox	Programa para impresión (LPR) de acuerdo a formatos pre-establecidos (Xerox-Lexmark)
SAF	Sistema de gestión de fuentes
CALL WS	Sistema java para llamar WebServices desde un servidor específico
CALL WS BAAN	Sistema java para llamar WebServices de baan implementado
DESCARGA_DOCS_SRI	Sistema java para descargar el archivo del SRI de documentos electrónicos recibidos
VMI	Sistema de monitoreo de tanques mediante sensores de volumen
GEOFABRIL Server	Sistema web para la interacción con la aplicación de Georeferenciación Android
GLPI (Activos sin uso)	Sistema de Registro de Activos
GLPI (Soporte - registro de incidencias)	Sistema de Registro de Incidencias
Intranet RRHH	Aplicación CMS en Joomla para darle front al usuario interno de la fabril con noticas y enlaces.
Dokeos	Aplicación de e-learning para subir cursos virtuales internos para los empleados de la compañía
FabrilUtilities	Aplicación con utilidades de integración con otras aplicaciones
Procesos Process Maker	Sistema web de procesos de la compañía
Workflow-war	Sistema web para gestionar los documentos electrónicos recibidos para la fabril
ALFRESCO	Sistema gestionador de Archivos ECM
Only Control	Sistema de marcaciones con los relojes biométricos de fabril
Mercadeo Web	Sistema web que permite distribuir filas y columnas de una matriz en csv.
Web Service Facturación electrónica	Procesamiento de documentos electrónicos (facturas, retenciones)
Clorox Web PHP	Reportería
EAN128	Sistema web para imprimir etiquetas ean128 de artículos de baan
Bitacora	Ingeniería de empaques
Pesaje Desmotadora Algodón	Sistema de pesaje de algodón
Contingencia Balanza Camionera	Sistema de Contingencia - báscula
Requisiciones WEB	Sistema de aprobación de requisiciones - WEB

Tabla 16: Sistemas de información
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han ido afirmando en el tiempo.

BUENAS PRÁCTICAS

LA FABRIL S.A. cuenta con una Junta General de Accionistas según los estatutos de la compañía y mantienen reuniones una vez al año con el fin de aprobar estados financieros y brindar información relevante por administradores, comisarios y auditores externos. Las reuniones extraordinarias de la Junta General de Accionistas se realizan cada vez que sea requerido por mandato estatutario por la Junta General.

La compañía se alinea a las estrategias del Holding La Fabril S.A., principal accionista de LA FABRIL S.A., y los lineamientos de Gobierno Corporativo, a través de reuniones periódicas que mantienen los representantes de cada una de las compañías que lo integran.

Con todo lo expuesto en este acápite, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en Numeral 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La compañía cuenta con varios programas de responsabilidad social pero los más destacados son: ¨Manitos limpias¨ campaña enfocada a concientizar a diferentes comunidades sobre la importancia de la higiene personal para prevenir enfermedades y así mejorar la calidad de vida especialmente de los niños. También, tienen un proyecto de educación para trabajadores de las extractoras que no tuvieron la posibilidad de completar sus estudios llamado Adultos Río Manso este se realiza en conjunto con la Dirección Provincial de Educación de Manabí. Otro proyecto llevado a cabo por LA FABRIL S.A. es la recuperación del Río Muerto del Cantón de Montecristi. Además, han realizado donaciones a la Armada Nacional del Ecuador con tanque metálicos para la recolección de basura y productos para la elaboración de las canastas navideñas. La compañía se encuentra involucrada en proyectos verdes como la producción de energía con residuos de la industrialización del atún y la producción de bio-fertilizantes a partir de procesos de refinación de aceites. Dentro de la responsabilidad corporativa la empresa inició un proceso de cálculo de Huella de Carbono, el cual ayudará a la reducción de la emisión de gases que contribuyen al efecto invernadero y al cambio climático. Por otra parte, la empresa es pionera en incorporar nanotecnología para producir con un 100% de tratamiento de efluentes ¨in situ¨.

LA FABRIL S.A. cuenta con varios certificados tanto nacionales como extranjeros debido a la gran gama de productos que ofrece.

TIPO DE CERTIFICADO		ENTIDAD CERTIFICADORA
HACCP	Hazard Analysis Critical Control Point	SGS
FSSC22000	Food Safety System Certification 22000	SGS
GMP	Good Manufacturing Practice	SGS
ISO 9001:2008	Sistema de Gestión de Calidad	SGS
ISO 14001	Certificación Ambiental	SGS
BASC	Certificación BASC	WBO
Certified GHG Savings	Certificación ISCC	SCS
Agrocalidad	BPM - Agrocalidad	Agrocalidad
Orthdox Union	Certificación Kosher	Orthodox Union
USDA Organic	Certificación Orgánica	BCS
INEN	Sello de calidad INEN	INEN

Tabla 17: Certificados nacionales e internacionales
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

El sello de calidad INEN (Servicio Ecuatoriano de Normalización), se encuentra autorizado en los siguientes productos: La Favorita, Favorita Vida, Criollo Sabrosón, La Sabrosa, Marva, Girasol, Ciclón Ultra Frutal, Ciclón Ultra Floral, Ciclón Ultra Citrus Limón, Perla Bebe, Megablu, Lava Todo 6, Jolly, Duet y Defense.

LA FABRIL S.A. se ubicó en el puesto 16 entre las empresas con mejor reputación en Ecuador, según una encuesta realizada por la firma española de vigilancia de reputación corporativa (MERCO) y publicada en la última edición de la revista Vistazo (febrero 2018). También Clorox Internacional reconoció a LA FABRIL S.A. en el 2017 como uno de sus principales aliados estratégicos en el primer nivel (de 3 niveles) gracias a la generación de valor que ha realzado para su marca y sus productos en el 2010. En el 2016 la compañía recibió el premio de sostenibilidad de empleo por parte de FEDEXPORT. Durante la nueva edición de los Premios Ekos de Oro 2015, realizada por la Corporación Ekos y la firma auditora internacional Deloitte, la compañía recibió una distinción por su trabajo constante en el sector de extracción y producción de grasas y aceites. Además, la empresa fue premiada en los EFFIE Awards en los últimos años por las siguientes campañas:

- El mundo es full color por Detergente Ciclón
- Tu amiga La Favorita por Aceite La Favorita
- Los vas a tener cerca toda la vida por Jolly
- Sucios Unidos por Olimpia
- Criollo y Doña Rosita por Criollo
- Pa` arriba Manabí por LA FABRIL

También, Corporación La Favorita reconoció a LA FABRIL S.A. como el proveedor con mayor trayectoria en la categoría de higiene personal.

La promoción de La Favorita ¨La receta para el éxito¨, la campaña de Brillex ¨Los buenos esposos¨ recibieron un reconocimiento por parte del Observatorio Ciudadano de la Comunicación, premios GAMMA 2018 que nomina campañas que le parecen modelos de comunicación acertados.

De acuerdo con el estudio de recordación de marca realizada por VISTAZO, la compañía ingresó por primera vez al Top Mind (mayor recordación en el nivel socioeconómico bajo, donde aparece en la posición 38 de 150), también fue reconocida como la empresa más recordada y se encuentra dentro de las 50 empresas con la mejor reputación digital.

Por otra parte, a la fecha del presente informe LA FABRIL S.A. cuenta con varios juicios en las provincias de Manabí, Guayas y Pichincha. El valor total de juicios contra LA FABRIL S.A. en el caso de laborales es de USD 396.589,40; de los juicios por daños y perjuicios suman un valor total de USD 1.000.000,00.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito en donde la compañía es codeudora por USD 63.137.546. La compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía podría tener compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIONES Y ESTRATEGIAS

LA FABRIL S.A. es líder en la fabricación de grasas, aceites, oleoquímicos, biocombustibles, productos de aseo e higiene con presencia en mercados nacionales e internacionales; y tiene como objeto social la: producción, adquisición, elaboración y suministros de materias primas, productos y accesorios para la industria.

La Fabril S.A está localizada en la ciudad de Manta, cuyo puerto marítimo es geográficamente el mejor puerto del país, además la ciudad cuenta con un aeropuerto con categoría internacional.

La planta es reconocida por ser una de las más avanzadas tecnológicamente en la Región Andina y América Latina, donde se trabaja con tecnología de punta y con procesos altamente automatizados. El terreno donde se encuentra ubicada su planta principal tiene una extensión de 10.1 hectáreas, con un área de construcción de 10.3 has. Su capacidad actual de producción en la línea de aceites y grasas es de 1.500 toneladas al día en sus plantas (Manta y Guayaquil).

El proceso de producción de La Fabril S.A es muy flexible y permite la manufactura de 7 diferentes tipos de productos al mismo tiempo, lo cual implica una importante ventaja competitiva y un ahorro en costos de manufactura.

Dentro de sus productos, LA FABRIL S.A. ofrece grasas para galletas, confites, heladería, frituras, sucedáneos de chocolate, alimentos para animales, aceite agrícola de origen vegetal para uso de plantaciones bananeras. Mientras que, los productos no comestibles que la empresa ofrece son: biodiesel, gliconer, ácidos grasos, soya RCB50 (sirve en la industria química, especialmente en la elaboración de resinas alquídicas para formulación de pinturas) y fabricart (grasa para recubrimiento interno del papel).[35]

La compañía cuenta varias líneas de productos, dentro de la categoría de alimentos tiene aceites con las marcas: La Favorita, Aceite Girasol, Criollo, Sabrosón, Maizol y Carbonell, en margarinas: Girasol y Klar, en untables: Cober Choc y Delilú, en aderezos: La Favorita y Girasol y en manteca: La Sabrosa.

Dentro del grupo de aseo y cuidado personal tienen jabón en barra con las marcas: Jolly, Ninacuro, Defense, Bío Duet, Family ProActive y Azurra, en crema dental: Polar), en jabón líquido: Jolly, Ninacuro, Pro Active, Azurra e Íntima, en talcos: Pro Active, Azurra, en Shampoo: Jolly, y Family, en decolorantes: HAR, Blond, Hidroxon y Blondor, en fijadores: spray Flex y HAR, en tintes: HAR, Color Tone, Coloret, en cosmética infantil: Angelina, Fisher Price y Menino, en pañales: Pañalín, Fisher Price y Nappis, en toallas sanitarias: Íntima y en toallas húmedas: Pañalín, Fisher Price y Nappis.

Dentro de la categoría de limpieza y hogar LA FABRIL S.A. en desinfectante maneja la marca Olimpia, en jabón de lavar: Lava Todo, Megablu y Perla, en detergentes en polvo: Lava Todo y Ciclón, en detergente líquido: Ciclón y Perla bebé, en suavizante: Perla, lavavajilla: Brillex, utensilios de limpieza: Bon Bril y Vileda y en blanqueador: Clorox.

Dentro de la línea Maestro que es panificación, la empresa en la categoría de manteca maneja los siguientes productos: SabroPan y Especial, mientras que en cremas de cobertura y rellenos: Fabricrema, Poste de Leche, Mermelada, Fabrigel y Chantilly, en cobertura de chocolate: Cober Choc, en premezclas: Fabricake y en complementarios: Desmold, Fabrihorneo, Fabriesencias y Azúcar Blanca.

Además, la compañía cuenta con aliados estratégicos como: The Clorox Company, Deoleo, Vileda, Sweet`n Low y Matel.

LA FABRIL S.A usa como principales canales de distribución los supermercados, distribuidores y panaderías; por ende, no mantienen una política de cuentas por cobrar ya que, se sujetan a lineamientos específicos para cada cliente.

LA FABRIL S.A. cuenta tanto con proveedores nacionales como extranjeros; en donde del total de la cartera al cierre de noviembre 2019, el 97% se encuentra por vencer, el 10% hasta 7 días, el 7% se encuentra de 8 a 14 días el 6% de 15 a 21 días, el 74% más de 22 días y solo el 3% cartera vencida.

Además, la empresa busca incrementar el desempeño de sus proveedores mediante la recopilación, clasificación y evaluación de información. Se realizan evaluaciones internas una vez al año a todos los proveedores en donde se mide el desempeño en base a un indicador llamado BCAT (bien, completo, y a tiempo), el cual se obtiene por un porcentaje de cumplimiento por el proveedor y solo tiene validación después de la calificación realizada por un tercero.

Los principales clientes que LA FABRIL S.A. maneja son Corporación La Favorita con un 7% de participación sobre el total de ventas, Corporación El Rosado con 4% y Tiendas Industriales Asociadas Tía con 3% de participación, evidenciando una alta diversificación en el portafolio de clientes.

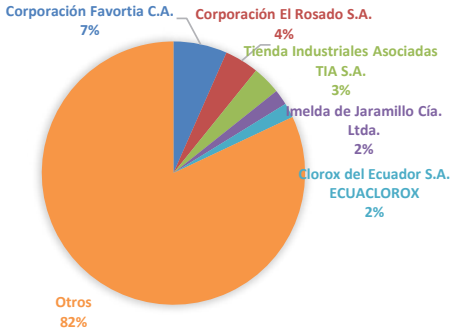


Gráfico 38: Principales clientes
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, entre sus principales proveedores se encuentran compañías parte del Grupo Holding La Fabril S.A. (Extractora Agrícola Río Manso S.A. y Energy & Palma ENERGYPALMA S.A.) agrupando una participación del 25%, adicionalmente de empresas como Empremar S.A. (18%), Cargill Americas, INC (5%) y Clorox del Ecuador S.A. ECUACLOROX (3%).

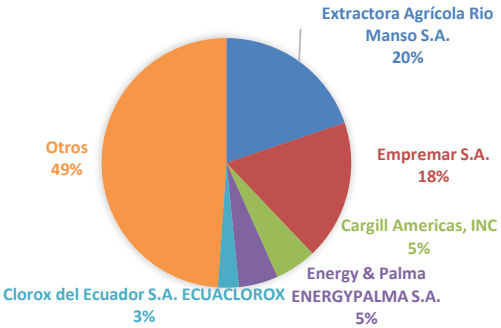


Gráfico 39: Principales proveedores
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

[35] De acuerdo con la página web de LA FABRIL S.A. https://www.lafabril.com.ec/fabricart/.

Una de las principales fuentes de financiamiento de LA FABRIL S.A. es el patrimonio, por medio de la capitalización de las utilidades por parte de los accionistas. Además, la compañía ha obtenido de instituciones financieras líneas de crédito para el financiamiento de capital de trabajo. Una fuente alternativa e importante de financiamiento para la compañía es el mercado de valores, por medio de distintos mecanismos como son la emisión de obligaciones, la emisión de papel comercial y la titularización de cartera, los que ofrecen mejores condiciones de pago y de tasa para lo reestructuración de sus pasivos

Por otra parte, la compañía ha realizado inversiones regularmente en sus instalaciones para alcanzar su objetivo de generar valor agregado y aumentar la producción y productividad. Adicionalmente de mantener la planta industrial con solvencia tecnológica, con la sustitución planificada de maquinaria y equipos.

Actualmente, LA FABRIL S.A. mantiene vigentes las siguientes pólizas de seguros:

PÓLIZAS		
TIPO	BIENES	MONTO ASEGURADO (USD)
Incendio		78.938.459
	Edificios, instalaciones y adecuaciones	6.027.489
	Muebles, enseres y equipos de oficina	279.065.344
	Maquinaria, equipos e instalaciones	65.160.623
	Inventario / Mercadería	51.225.000
	Coberturas Adicionales	
L.C. Incendio y Rotura de Maquinaria		168.691.000
Rotura de Maquinaria		10.025.000
Robo y/o Asalto		70.000
E. Electrónico		7.778.564
Tr. Importaciones		130.914.522
Tr. Interno		532.330.208
Casco Aviación		
	Helicópteros	829.000
	Responsabilidad Civil	400.000
Vehículos		
Vehículos		4.472.811

Tabla 18: Detalle de pólizas de seguros
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

LA FABRIL S.A. tiene como estrategia principal el ser siempre floreciente, incrementando de forma continua y significativa el valor para los socios, empleados, clientes y accionistas; usando como táctica el construir una ventaja competitiva decisiva y las capacidades para capitalizarla, en mercados suficientemente grandes sin dejar exhaustos los recursos gerenciales de la empresa y sin tomar riesgos reales.

Otra estrategia de la compañía dentro de los inventarios es tener una ventaja competitiva decisiva (VCD), la cual obtendrán al construir una ¨alianza¨ que ofrece un nivel superior de vueltas de inventario (mejor disponibilidad de mayor variedad, junto con una reducción sustancial de los inventarios), manteniendo niveles altos de calidad, servicio y rentabilidad competitiva, usando como táctica el desarrollo de las capacidades para implementar exitosamente con suficientes clientes, mayoristas, distribuidores, una ¨alianza¨ basada en el suministro frecuente de acuerdo con el consumo.

La estrategia planteada por la empresa dentro del ámbito de desarrollo de nuevos productos de consumo masivo se basa en que la participación de mercado de la empresa crece constantemente al introducir efectiva y progresivamente más productos nuevos exitosos en el mercado (en la casa del consumidor); teniendo como táctica el gerenciar efectivamente los proyectos de nuevos productos y entender clara y permanentemente las necesidades del consumidor.

Para el desarrollo de nuevos negocios LA FABRIL S.A. presenta como estrategia crecimiento constante en ventas de la compañía en el mercado de exportación con negocios a largo plazo, sin descartar las oportunidades que presentan (ventas Spot) usando como táctica el ofrecer confianza como proveedor de productos saludables y funcionales al mercado de exportaciones, con flexibilidad, servicio y potencialidad de desarrollo, operando como un proveedor local (VMI).

La estrategia que la empresa usara en el ámbito de adquisiciones será traer nuevas oportunidades en línea de negocios relacionadas con la actividad principal, en donde el know-how y principales fortalezas agreguen valor a ese negocio; usando como táctica el analizar debidamente a LA FABRIL S.A., sus fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades, para ubicar targets de adquisición en donde las fortalezas generen un mayor valor para la empresa; además, ubicar empresas que están subvaloradas y que en manos de la gerencia de LA FABRIL S.A. puedan mejorar sustancialmente sus resultados.

En cuanto a la estrategia comercial, la compañía impulsará el crecimiento de ventas con sus marcas de higiene y cuidado personal, especialmente con aquellos que crecieron comercialmente en los últimos años como: detergente en polvo, desinfectantes, jabones de tocador y la nueva línea de cuidado capilar.

Con relación al segmento de grasas y aceites esperan continuar liderando el mercado de margarinas y la nueva línea de cubos para cocina. Además, esperan crecer en ventas en mercados internacionales como Estados Unidos, Brasil, México entre otros.

Por otra parte, el análisis FODA es una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, evidenciando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
▪ Empresa pionera en la fabricación y distribución de aceites y grasas. ▪ Certificaciones nacionales e internacionales de calidad de productos. ▪ Alta capacidad técnica de sus profesionales.	▪ Sensibilidad a la variación de los costos y precios de materia prima ▪ Rotación de personal en áreas específicas.

OPORTUNIDADES	AMENAZAS
▪ Crecimiento constante en el mercado. ▪ Generación de nuevos productos y líneas de negocio. ▪ Alta demanda de países vecinos.	▪ Cambio de comportamiento en el consumo dentro del mercado. ▪ Competencia con empresas multinacionales ▪ Variación en las características climáticas durante largos periodos. ▪ Plagas y enfermedades del cultivo.

Tabla 19: FODA
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 2, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes, proveedores, manejando portafolios diversificados, mitigando de esta manera el riesgo de concentración. A través de su orientación estratégica pretende mantenerse como líder en el sector donde desarrolla sus actividades.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe LA FABRIL S.A. mantiene vigente siete instrumentos en el mercado bursátil: cuatro Emisiones de Obligaciones y dos Programas de Papel Comercial, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Cuarto Papel Comercial	2013	SC.IMV.DAYR. G.13.3865	10.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2013	SC.IMV.DJMV. DAYR.G.13.6717	15.000.000	Cancelada
Quinto Papel Comercial	2014	SC. INMV.DNAR.14.1872	25.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2015	SCVS.INMV. DNAR.15.5065	20.000.000	Vigente
Sexto Papel Comercial	2015	SCVS.INMV. DNAR.15.1676	15.000.000	Cancelada
Séptimo Papel Comercial	2016	SCVS.INMV. DNAR.16.1104	15.000.000	Cancelada
Octavo Papel Comercial	2017	SCVS.INMV. DNAR. 17.1562	15.000.000	Cancelado
Sexta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS.INMV. DNAR.17.1535	20.000.0000	Vigente
Séptima Emisión de Obligaciones	2018	SCVS.INMV.DNAR.SA.2018.224	25.000.000	Vigente
Noveno Papel Comercial	2018	SCVS.INMV.DNAR.SA.2018.392	15.000.000	Vigente
Octava Emisión de Obligaciones	2019	SCVS.INMV.DNAR.SA.2019.2494	25.000.000	Vigente
Décimo Papel Comercial	2019	SCVS.INMV.DNAR.SA.2019.2501	15.000.000	Vigente
Décimo Primer Papel Comercial	2019	SCVS-INMV-DNAR-2019-39056	15.000.000	Vigente

Tabla 20: Presencia Bursátil
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido LA FABRIL S.A. en circulación en el Mercado de Valores.

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO
Cuarta Emisión de Obligaciones	36	20	USD 15.000.000
Cuarto Papel Comercial	302	32	USD 16.600.000
Octavo Papel Comercial	440	36	USD 15.000.000
Quinta Emisión de Obligaciones	132	21	USD 20.000.000
Quinto Papel Comercial	288	10	USD 15.500.000
Quinto Papel Comercial	695	129	USD 87.996.500
Sexta Emisión de Obligaciones	1	6	USD 20.000.000
Sexto Papel Comercial	665	195	USD 46.903.800
Séptima Emisión de Obligaciones	1	5	USD 25.000.000
Séptimo Papel Comercial	671	89	USD 56.403.200
Octavo Papel Comercial	596	40	USD 35.550.000
Noveno Papel Comercial	550	28	USD 30.515.100
Octava Emisión de Obligaciones	62	40	USD 25.000.000
Décimo Papel Comercial	111	20	USD 15.000.000
Décimo Primer Papel Comercial	6	7	USD 10.432.100

Tabla 21: Liquidez de presencia bursátil
Fuente: SCVS; **Elaboración:** Global Ratings

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. opina que se observa consistencia en la presencia bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

RIESGOS Y DEBILIDADES ASOCIADOS AL NEGOCIO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de la empresas se verían afectados los flujos de la compañía. El riesgo se mitiga por un análisis

detallado del portafolio de clientes y con políticas de cobro definidas.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene variedad de líneas de negocio que permite mitigar este riesgo, se transfieren los costos.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la perdida de la información.
- Las regulaciones como los cupos o las normas INEN al momento de realizar la importación de los diferentes productos presentan una barrera, pudiendo afectar la venta de los distintos productos. LA FABRIL S.A. mitiga este riesgo tramitando directamente los certificados entregados por los proveedores, evitando casi por completo los retrasos y complicaciones en el trámite de nacionalización.
- Existencia de un riesgo laboral debido al alto número de empleados que mantiene, este riesgo se mitiga por una parte debido a las políticas laborales de la compañía basadas en entrenamiento y cercanía con el personal y que se ajustan a la normativa laboral vigente y por otra parte por la disgregación del personal.

Según el Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera., Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados los siguientes:

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar libres de gravamen. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es de fácil recuperación y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano al comportamiento de la cartera.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene LA FABRIL S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 50,60 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas son representativas sobre el total de los activos que respaldan la Emisión y sobre los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo del proceso de Emisión de Obligaciones podría ser importante si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas lo que mitiga este riesgo.

Análisis Financiero

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros auditados bajo NIIF para los años 2016 y 2017 por Price WaterHouse & Co. y para el año 2018 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda. El último informe de auditoría no contiene observaciones respecto a la razonabilidad de su presentación bajo normas NIIF. Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados al 30 de noviembre de 2018 y 30 de noviembre de 2019.

CUENTAS	2016	2017	NOVIEMBRE 2018	2018	NOVIEMBRE 2019
Activo	313.249	304.806	326.954	309.233	344.453
Activo corriente	152.102	159.770	174.706	163.229	198.339
Activo no corriente	161.147	145.036	152.249	146.003	146.113
Pasivo	213.517	213.159	217.194	220.446	249.396
Pasivo corriente	136.306	129.961	138.572	142.254	163.105
Pasivo no corriente	77.211	83.198	78.622	78.193	86.291
Patrimonio	99.731	91.647	109.760	88.786	95.057
Capital social	59.799	62.399	62.399	62.399	62.399
Ventas	460.429	485.559	434.170	471.756	425.057
Costo de ventas	355.383	374.016	332.146	362.129	321.938
Utilidad neta	9.890	10.232	8.914	6.425	6.163

Tabla 22: Principales cuentas (miles USD)
Fuente: Estados Financieros auditados 2016-2018 e internos noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ventas y Costo de Ventas

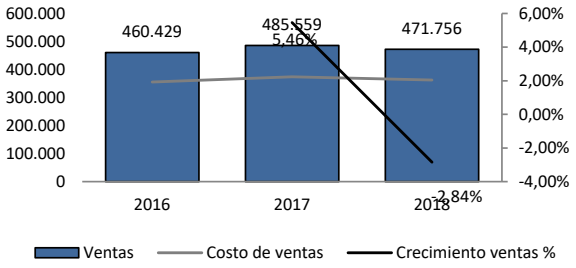


Gráfico 40: Evolución ventas vs crecimiento de ventas (%)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018;
Elaboración: Global Ratings

Los ingresos de la compañía presentaron variaciones marginales en el periodo de análisis 2016 – 2018, mostrando estabilidad en sus ventas en los últimos 3 años. Al cierre de diciembre de 2017, las ventas tuvieron un comportamiento alcista del 5,46%, equivalente a USD 25,13 millones. Para diciembre 2018 los ingresos registraron una baja marginal del 2,84% equivalente a USD 13,80 millones, sin embargo, manteniendo un volumen de ventas similar al promedio (USD 472,58 millones).

PRODUCTOS	2016	2017	2018
Aceites y grasas	320.984.671	348.183.727	341.034.003
Higiene y cuidado personal	126.383.755	128.196.446	103.440.855
Comercialización de marcas	3.204.423	179.341	19.069.869
Maquila	6.794.744	5.133.178	5.405.596
Otros	3.060.924	3.866.770	2.805.524
Total	**460.428.517**	**485.559.462**	**471.755.847**

Tabla 23: Detalle líneas de productos (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Las ventas de la compañía, compuestas por 5 líneas de negocios, presentaron una disminución considerable en la línea de higiene y cuidado personal (USD 24,76 millones), sin embargo, dentro de la comercialización de marcas de terceros incrementó sus ingresos en USD 18,89 millones contrarrestando en cierta medida la baja antes mencionada. Adicionalmente, es importante mencionar que, la principal línea de negocio (aceite y grasas) tuvo una mínima variación de USD 7,15 millones a diciembre de 2018, sin embargo, sigue siendo por diferencia la de mayor participación sobre las ventas y principal fuente de ingresos de la compañía.

Por el lado del costo de ventas, en el año 2018, las materias primas compradas a terceros y los cambios en productos terminados y en proceso reconocidos como costo de las ventas ascendieron a USD 306,21 millones (USD 316,03 millones en 2017). La compañía redujo en USD 449 mil el valor registrado de los inventarios de productos terminados para llevarlo a su valor neto de realización (USD 275,69 mil en 2017); tales reducciones fueron incluidas en el costo de las ventas. Es así como, y siguiendo la tendencia de las ventas a 2018, el costo de ventas presentó una reducción monetaria total de USD 11,89 millones, pasando de USD 374,02 millones en 2017 a USD 362,13 millones en 2018. Además, su participación sobre los ingresos totales pasó de 77,03% en 2017 a USD 76,76% en 2018, una reducción marginal pero correspondiente a la obtención de un mayor margen dentro de la línea de comercialización de marcas.

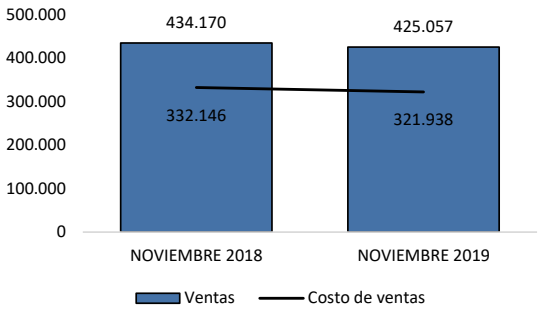


Gráfico 41: Evolución ventas y costo de ventas (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Dentro de la comparación interanual, las ventas de la compañía han presentado estabilidad con una variación marginal bajista del 2,10% (-USD 9,11 millones) a noviembre de 2019 con respecto a su interanual.

LÍNEAS DE PRODUCTO	NOV-18	NOV-19
Tradicional	239.177.185	239.305.091
Industrias	68.338.417	64.341.585

LÍNEAS DE PRODUCTO	NOV-18	NOV-19
Moderno	41.765.819	69.274.646
Exportaciones	63.356.844	30.012.977
PNF	14.139.941	14.781.293
Horeca	6.852.184	6.713.304
Algodón	489.825	614.822
Profesional	50.255	13.210
Total	**434.170.470**	**425.056.926**

Tabla 24: Detalle líneas de productos (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Los ingresos de LA FABRIL S.A. presentaron una disminución en 3 de sus 8 fuentes de ingresos a noviembre de 2019. La línea de exportaciones presentó la mayor variación disminuyendo en USD 33,34 millones por el propio comportamiento del mercado, sin embargo, contrarrestada la baja, la línea de moderno incrementó en USD 27,51 millones.

Por el lado de los costos de ventas, continuando la tendencia de los ingresos disminuyó en valor monetario USD 10,21 millones a noviembre de 2019, además de reducir su participación de 76,50% en noviembre de 2018 a 75,74% en noviembre de 2019, porcentaje inferior al promedio histórico de la compañía (76,99%).

Resultados

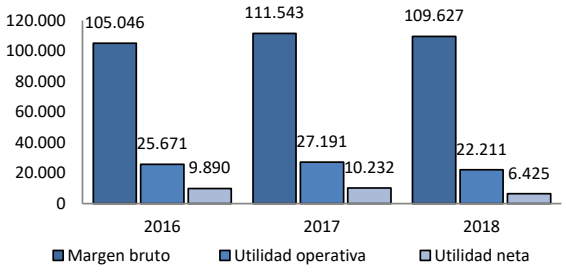


Gráfico 42: Evolución utilidad (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018; **Elaboración:** Global Ratings

El comportamiento del margen bruto en el periodo de análisis va netamente ligado con el comportamiento del costo de ventas, que al cierre de 2017 incremento su participación de 22,81% a 22,97%, lo que en valores monetarios representó USD 6,50 millones. Para diciembre de 2018, a pesar de un margen bruto inferior en monto (-USD 1,92 millones), ante la reducción de la participación del costo de ventas de 77,03% a 76,76%, el margen bruto representó el 23,24% del total de los ingresos. El margen bruto en diciembre de 2018 fue de USD 109,63 millones.

Los gastos operativos, por su parte, presentaron una participación promedio de 18,89%, siendo a diciembre de 2018 la de mayor porcentaje alcanzando los 19,36% de los ingresos de la compañía. Dicho incremento tanto en participación como en valor monetario (USD 1,06 millones), si bien marginal, se presentaron ante el incremento del gasto del personal en general, gasto por honorarios profesionales y por gestión en venta, a pesar de una reducción considerable del gasto por publicidad. Ante dichos resultados, y una disminución de otros ingresos por USD 2,01 millones, la utilidad operativa presentó una reducción de USD 4,98 millones, sin embargo, manteniendo un monto considerable alcanzando los USD 22,21 millones a diciembre de 2018 (USD 27,19 millones en 2017).

Finalmente, a pesar de gastos financieros inferiores a los reportados en el 2017, (USD 8,65 millones a 2018) con una reducción de USD 1,21 millones y una participación de trabajadores y gasto por impuesto a la renta similares a los reportados en 2017, la utilidad neta para el cierre de 2018 presentó una disminución de USD 3,81 millones con respecto al 2017, sin embargo, manteniendo un saldo considerable de utilidad (USD 6,42 millones a diciembre de 2018).

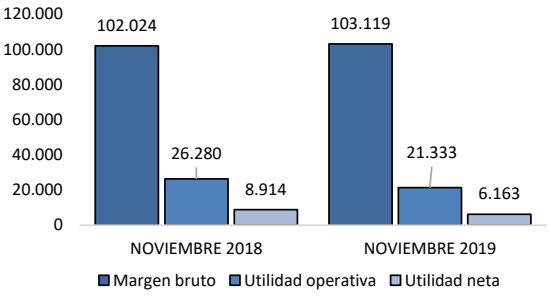


Gráfico 43: Evolución de la utilidad (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

El margen bruto de la compañía dentro de la comparación interanual, y a pesar de ventas inferiores a noviembre de 2019, presentó valores similares con una variación marginal de USD 1,10 millones ubicándose en los USD 103,12 millones (USD 102,02 millones a noviembre 2018). De igual manera, la participación sobre las ventas presentó una mejora de 23,50% en noviembre 2018 a 24,26% en noviembre del presente año. Dicho incremento se dio ante una optimización dentro del costo de ventas por la línea de producto mencionada anteriormente en donde la participación d este pasó de los 76,50% a los 75,74%.

Por el lado de los gastos operativos presentaron una variación marginal a noviembre de 2019 con un incremento de USD 6,04 millones con respecto a noviembre de 2018 equivalente a un 7,98%. Dicho incremento se dio efecto a gastos del personal ante la contratación de trabajadores dentro de la compañía, como lo acontecido dentro de la comparación anual. Ante dichos resultados la utilidad operativa presentó una disminución por USD 4,95 millones a noviembre de 2019 ubicándose con una utilidad operativa de USD 21,33 millones (USD 26,28 millones noviembre de 2018).

Por su parte, los gastos financieros de la compañía, a pesar de la aprobación y colocación de la octava emisión de obligaciones y décimo primer programa de papel comercial aprobados en febrero de 2019, a noviembre de 2019 tuvo una variación marginal con respecto a su interanual de USD 170 mil por la cancelación de instrumentos que la compañía mantenía en el mercado de valores y menores tasas de interés para los instrumentos que mantiene vigentes, sin embargo, con un incremento con respecto a los préstamos con entidades financieras. Como resultado de lo antes mencionado, la utilidad neta de la compañía presentó una disminución en su comparación interanual de USD 2,75 millones a noviembre de 2019 reportando un monto de USD 6,16 millones (USD 8,91 millones noviembre 2018).

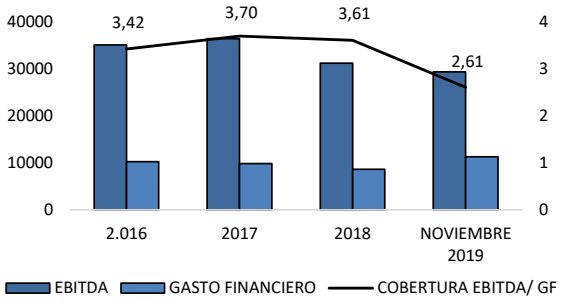


Gráfico 44: Evolución de EBITDA (miles USD)
Fuente: Estados financieros auditados 2016 – 2018 e internos a noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

La evolución del EBITDA para el periodo de análisis comprendido entre 2016 a noviembre de 2019 presento una tendencia estable con una disminución para el cierre de 2018 con respecto al 2017 del 14,31%. Mientras que para noviembre de 2019 este se ubica en USD 29,40 millones con una disminución con respecto a su interanual del 14,71%. Por su parte, la cobertura del EBITDA sobre gastos financieros siempre fue superior a 1 con holgura en el periodo de análisis, esta fue de 3,61 veces al cierre de 2018 y para noviembre de 2019 se ubicó en 2,61 veces, coherente con el incremento de gastos financieros por los nuevos instrumentos en el mercado de valores y la reducción del EBITDA anualizado.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

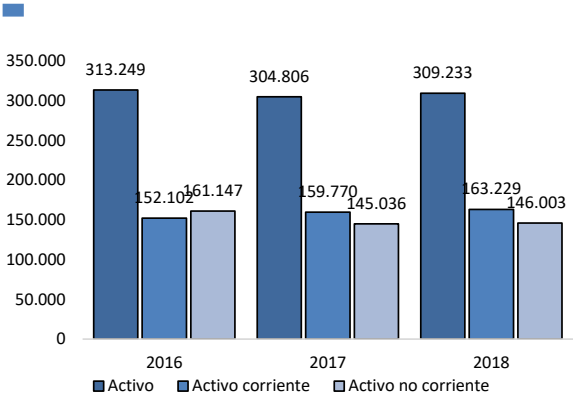


Gráfico 45: Evolución del activo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018; **Elaboración:** Global Ratings

Los activos de la compañía presentaron variaciones en el periodo de análisis (2016 – 2018). Para diciembre de 2017 los activos totales de la compañía disminuyeron en USD 8,44 millones con respecto al 2016, ante la disminución de los activos no corrientes en USD 16,11 millones, que a su vez fueron contrarrestados en cierta medida por el incremento de los activos corrientes en USD 7,67 millones. La composición del activo al cierre del año 2017 varió con respecto a 2016 en donde los activos corrientes pasaron a tener una mayor participación sobre el activo total concentrando el 52,42% del total el 47,58% restante dentro de los activos no corrientes.

A diciembre de 2018 el activo total de la compañía presentó valores similares a los registrados en el 2017 con una variación marginal positiva de USD 4,43 millones ante el incremento tanto de los activos corrientes como no corrientes. Las principales cuentas dentro de los activos por su participación fueron la propiedad, planta y equipo (29,38%), inventarios (17,48%),

cuentas por cobrar comerciales (13,54%) e inversiones en subsidiarias (13,38%). Es importante mencionar las cuentas por cobrar relacionadas que representaron el 9,63% del total de los activos a diciembre de 2018 y que han mantenido una tendencia al alza.

Dentro de los activos corrientes de la empresa, los cuales presentaron una variación marginal alcista por un monto de USD 3,46 millones a diciembre de 2018 fruto de las variaciones principalmente de las cuentas por cobrar relacionadas, cuentas por cobrar comerciales y efectivo y equivalente de efectivo.

El rubro de mayor incremento fue el de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas, las cuales pasaron de USD 19,36 millones en 2017 a USD 29,77 millones a 2018, un incremento en el orden del 54%, equivalente a USD 10,40 millones; comportamiento que se ha dado en los últimos años. A continuación, un detalle de los movimientos con empresas relacionadas a LA FABRIL S.A.

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	2016	2017	2018
La Fabril USA	1.672.041	1.480.589	762.857
Agrícola El Naranjo S.A.	4.924.387	4.616.129	3.686.694
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	2.120.881	1.758.763	1.516.351
Holding La Fabril S.A.	-	76.664	1.752.414
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	3.188.808	3.719.660	5.259.711
Forestal Cabo Pasado S.A.	2.443.665	2.312.501	2.938.885
Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	8.445	75.860	43.668
Inmobiliaria Montecristi C.A.	-	3.609.894	8.725.445
Energía de Biomasas ENERBMASS S.A.	-	-	1.229.769
Otelo & Fabell S.A.	-	-	3.255.303
Otros menores	1.088.548	1.712.275	595.800
Total	**15.446.775**	**19.362.335**	**29.766.897**

Tabla 25: Detalle cuentas por cobrar relacionadas corto plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Los principales aumentos dentro de cuentas por cobrar con empresas relacionadas se dieron dentro de las empresas Inmobiliaria Montecristi S.A. (USD 5,12 millones), Otelo & Fabell S.A. (USD 3,26 millones), Holding La Fabril S.A. (USD 1,68 millones), Energy & Palma EnergyPalma S.A. (USD 1,54 millones) y Energía de Biomasas ENERBMASS S.A. (USD 1,23 millones). Gran parte de estas cuentas por cobrar corresponden a créditos otorgados que en algunos casos devengan interés y en otros se ven compensadas mediante la compra de materia prima.

Las cuentas por cobrar comerciales, por su parte, presentaron un incremento de USD 5,73 millones a diciembre de 2018, a pesar de ingresos por parte de la compañía inferior. Estas cuentas por cobrar se encuentran divididas entre clientes locales y del exterior, siendo la cartera de clientes nacionales la de mayor concentración con un 89,88% del total. La cartera de la compañía presenta cartera vencida a más de 31 días que se ve cubierta en su totalidad con la estimación para pérdidas crediticias esperadas (provisión de cuentas incobrables) la que a diciembre de 2018 presentó una disminución del 46,71% pasando de USD 1,26 millones en 2017 a USD 673 mil en 2018 evidenciando un excelente manejo de cobranzas por parte de la compañía.

Finalmente, el otro rubro en presentar un crecimiento considerable fue el de efectivo y equivalente de efectivo, que históricamente han presentado montos fuertes.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO	2017	2018
Efectivo en caja	26.123	35.457
Depósitos en bancos	8.001.815	7.919.833
Notas de crédito	972.469	4.680.550
Total	**9.000.407**	**12.635.840**

Tabla 26: Detalle efectivo y equivalentes de efectivo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

El principal incremento se dio dentro de las notas de crédito las cuales presentaron un aumento de USD 3,71 millones a 2018 y corresponden a notas de crédito desmaterializadas emitidas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) correspondientes a la devolución del crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas del año 2017.

Por otro lado, los rubros que contrarrestaron el incremento del activo corriente en mayor medida fueron los inventarios (USD 5,86 millones), activos por impuestos corrientes (USD 5,88 millones) e inversiones temporales (USD 3,91 millones).

Los inventarios de la compañía presentaron variaciones en el periodo de análisis incrementándose para el cierre del 2017 en USD 6,77 millones, sin embargo, para el cierre del año 2018 tuvieron una reducción de USD 5,86 millones. Dicho decremento correspondió a la baja en productos terminados ya despachados (USD 4,83 millones) y materiales e insumos con una baja de USD 1,13 millones.

INVENTARIOS	2017	2018
Productos terminados	17.367.601	12.533.647
Productos semielaborados	8.814.509	8.865.304
Materias primas	15.579.022	15.486.002
Materiales e insumos	13.473.291	12.347.013
Repuestos	4.538.386	4.713.691
Inventario de terceros en custodia	103.890	105.936
Otros	37.870	5.767
Total	**59.914.569**	**54.057.360**

Tabla 27: Detalle inventarios (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Por su lado, la disminución de los activos por impuestos corrientes se dio principalmente por un monto de devoluciones de impuesto a la renta a 2018 de USD 10,57 millones, adicionales a la compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar de USD 3,37 millones.

Finalmente, por el lado de las inversiones temporales que mantenía la compañía principalmente en depósitos a plazo fijo, a diciembre de 2018 disminuyeron de USD 4,75 millones en 2017 a USD 847 mil, lo representa una reducción del 82,18% equivalente a USD 3,91 millones.

Por el lado de los activos no corrientes, compuestos principalmente de propiedad, planta y equipo e inversiones en subsidiarias, mantuvieron montos similares a los reportados en el año 2017 con una tendencia alcista de USD 967 mil. Dicha variación marginal se debió a un incremento dentro de las inversiones en subsidiarias y acciones que mantenía la compañía, que al cierre del 2018 aumentaron en USD 5,78 millones, principalmente

INVERSIONES SUBSIDIARIAS Y ACCIONES	2017	2018
Subsidiarias		
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	25.329.692	29.673.992
Pescamanabita S.A.	9.001.351	9.001.351
Otras inversiones		
Hidroalto Generación y Energía S.A.	529.123	529.123
Inver-Aurea S.A.	-	1.541.624
Participación Derechos fiduciarios	696.547	586.807
Otras menores	27.886	27.886
Total	**35.584.599**	**41.360.783**

Tabla 28: Detalle inversiones en subsidiarias/acciones (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Contrarrestando el aumento en las inversiones por parte de la compañía, tanto la propiedad, planta y equipo, como las cuentas por cobrar con compañías relacionadas disminuyeron al cierre del 2018. El primer rubro presentó una disminución por USD 1,22 millones, tomando en cuenta que su variación fue marginal en cuanto a porcentaje y valor monetario; la propiedad, planta y equipo pasó de los USD 92,07 millones en 2017 a USD 90,85 millones en 2018, principalmente por un incremento de la depreciación acumulada de sus activos fijos depreciables pasando de los USD 81,96 millones en 2017 a USD 90,62 millones en 2018, coherente con el incremento dentro de los activos fijos de USD 174,03 millones a USD 181,47 millones en 2018.

Por el lado de las cuentas por cobrar de compañías relacionadas, presentaron una disminución de USD 4,19 millones, lo que representó una disminución porcentual del 42,71% a diciembre 2018. Dicha disminución se llevó al cobro de la mayoría de los préstamos realizados a subsidiarias, quedando vigentes los cobros a Manageneración S.A. por USD 5,40 millones y Agrícola El Naranjo S.A. por US 217 mil.

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	2017	2018
Manageneración S.A.	7.165.776	5.398.079
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	341.146	-
Penedes LLC	1.563.919	-
Agrícola El Naranjo S.A.	243.844	217.020
Compañía de Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	228.160	-
Otros menores	257.662	-
Total	**9.800.507**	**5.615.099**

Tabla 29: Detalle cuentas por cobrar relacionadas largo plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

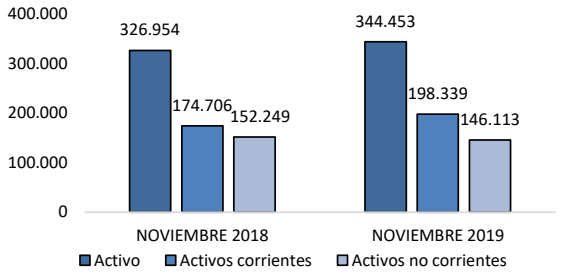


Gráfico 46: Evolución del activo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Los activos totales dentro de la comparación interanual presentaron valores similares, donde los activos corrientes tuvieron una variación positiva de USD 23,63 millones, mientras que los activos corrientes disminuyeron en USD 6,14 millones. La composición del activo tuvo una mayor participación dentro de los activos corrientes con un 57,58% del total, mientras que el 42,42% restante del activo no corriente. Los principales rubros del activo por su participación fueron la propiedad planta y equipo (26,46%), inventarios (18,38%), cuentas por cobrar comerciales (13,88%), cuentas por cobrar con compañías relacionadas (13,48%) e inversiones en acciones (12,89%)

El activo corriente a noviembre de 2019 presentó una variación de USD 23,63 millones (13,53%), pasando de los USD 174,71 millones en noviembre de 2018 a USD 198,34 millones a noviembre del presente año. Las principales variaciones se dieron en las cuentas por cobrar con compañías relacionadas, cuentas por cobrar comerciales e inventarios.

El rubro de cuentas por cobrar con compañías relacionadas tuvo un incremento de USD 10,23 millones para noviembre de 2019 con respecto a su interanual y con respecto al cierre del año 2018 de USD 16,67 millones. Dichas cuentas por cobrar son tanto por préstamos realizados o comerciales.

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	2018	NOV-19
La Fabril USA	762.857	-
Agrícola El Naranjo S.A.	3.686.694	5.124.138
Extractora Agrícola Río Manso EXA S.A.	1.516.351	1.075.280
Holding La Fabril S.A.	1.752.414	8.768.950
Energy & Palma EnergyPalma S.A.	5.259.711	1.844.697
Forestal Cabo Pasado S.A.	2.938.885	3.392.474
Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserrate S.A.	43.668	-
Inmobiliaria Montecristi S.A.	8.725.445	16.956.794
Energía de Biomasas ENERBMASS S.A.	1.229.769	-
Otelo & Fabell S.A.	3.255.303	8.959.362
Otros menores	595.800	315.237
Total	**29.766.897**	**46.436.932**

Tabla 30: Detalle cuentas por cobrar relacionadas corto plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Tomando en cuenta los movimientos con compañías relacionadas con respecto al cierre de diciembre de 2018, estableciendo una comparación más real, se pudo observar incremento en la cartera con las compañías Holding La Fabril S.A. (USD 7,02 millones), Inmobiliaria Montecristi S.A. (USD 8,23 millones) y Otelo & Fabell S.A. (USD 5,70 millones) siendo las más representativas a noviembre de 2019. Por su parte, la cuenta por cobrar con la compañía Energy & Palma EnergyPalma S.A. disminuyó en USD 3,42 millones.

Las cuentas por cobrar comerciales incrementaron a noviembre de 2019 en USD 6,34 millones en comparación con su interanual. Se toman en cuenta los anticipos clientes. La antigüedad de cartera mostró una porción por vencer del 82,23% del total, además, la compañía mantiene una provisión de cuentas incobrables que cubre la cartera vencida mayor a 91 días.

ANTIGÜEDAD CARTERA	NOV-19	PARTICIPACIÓN
Por vencer	40.244.904	82,23%
Vencida		
1 a 30 días	7.694.074	15,72%
31 a 60 días	514.533	1,05%
61 a 90 días	298.622	0,61%
91 a 180 días	212.818	0,43%
Más de 181 días	384.105	0,78%

ANTIGÜEDAD CARTERA	NOV-19	PARTICIPACIÓN
Cobro judicial	266.737	0,54%
(-) Provisión incobrables	-672.593	-1,37%
Total	**48.943.201**	**100,00%**

Tabla 31: Antigüedad cartera (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Por su parte, los inventarios de la compañía para noviembre de 2019 incrementaron un 11,72% con respecto a su interanual, equivalente a USD 6,64 millones. Dicho incremento corresponde a la compra de materia prima por parte de la compañía para abastecer la demanda que mantiene y aprovechando los precios de mercado de los diferentes insumos que fabrica y comercializa la empresa.

Dentro de los activos no corrientes de la compañía, los cuales presentaron una disminución marginal de USD 6,14 millones en su comparación interanual, la mayor variación se dio dentro de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas en el largo plazo, situación similar a la reportada dentro de la comparación anual, e inversiones en acciones.

Las cuentas por cobrar con compañías relacionadas a largo plazo disminuyeron para noviembre de 2019 en USD 1,06 millones con respecto a su interanual y con respecto a 2018 de USD 1,45 millones. Las cuentas por cobrar corresponden ya sea a la compra de materia prima o por créditos otorgados.

CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	2018	NOV-19
Manageneración S.A.	5.398.079	3.777.689
Agrícola El Naranjo S.A.	217.020	319.241
Camaronera Cabopasado S.A.	-	53.082
Proyecto Costa Carey El Charco AEN	-	14.000
Total	**5.615.099**	**4.164.012**

Tabla 32: Detalle cuentas por cobrar relacionadas largo plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Las inversiones en acciones, de igual manera presentaron una disminución, pasando de los USD 49,15 millones en noviembre de 2018 a USD 41,20 millones en noviembre del presente año principalmente por la venta de acciones que la empresa mantenía de Energy & Palma EnergyPalma S.A.

Pasivos

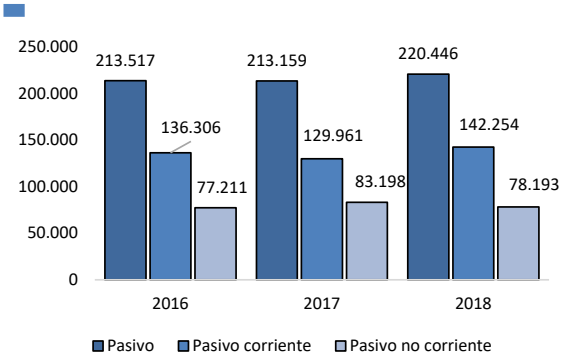


Gráfico 47: Evolución del pasivo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018; **Elaboración:** Global Ratings

El pasivo total de la compañía en el periodo de análisis no presento variaciones importantes manteniendo montos similares en los últimos tres años. La variación entre los años 2016 y 2017 fue casi nula en donde los movimientos de los pasivos corrientes y no corrientes entre ambos años se COMPENSARON, es decir ante la disminución del pasivo corriente, los pasivos en el largo plazo incrementaron, no habiendo variación en el pasivo total. Para diciembre de 2018 el pasivo total pasó de USD 213,16 millones en 2017 a USD 220,45 millones, lo que significó una variación marginal alcista de USD 7,29 millones. Los principales rubros del pasivo por su participación a diciembre de 2018 fueron emisión de obligaciones (33,20%), cuentas por pagar comerciales (24,94%) y obligaciones financieras (20,96%).

Los pasivos en el corto plazo presentaron un incremento del 9,46% (USD 12,29 millones) al cierre de 2018 llegando a los USD 142,25 millones (USD 129,96 millones en 2017), teniendo una mayor concentración sobre el pasivo total (64,53%). El principal rubro para dicho incremento se dio en las cuentas por pagar comerciales con un aumento de USD 14,07 millones, pasando de los USD 40,92 millones en 2017 a los USD 54,99 millones en 2018.

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	2017	2018
Proveedores locales	13.404.060	20.237.499
Proveedores del exterior	27.519.540	34.752.497
Total	**40.923.600**	**54.989.996**

Tabla 33: Detalle cuentas por pagar comerciales (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Tanto los saldos por pagar con proveedores locales como del exterior incrementaron sus montos a diciembre de 2018, siendo los de mayor medida el pago a proveedores del exterior. Los saldos por pagar a proveedores nacionales corresponden principalmente a las compras de materias primas e insumos, los cuales mantienen vencimientos de entre 30 a 45 días y no devengan intereses; y la compra de químicos y materiales de empaque. Por su parte, los saldos por pagar con proveedores del exterior corresponden principalmente a facturas por compras de aceite crudo de soya, girasol y maíz, los cuales de igual manera no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 120 días.

Adicionalmente al crecimiento de las cuentas por pagar comerciales, las otras cuentas por pagar presentaron un aumento por USD 2,43 millones a diciembre 2018. A continuación el detalle de este rubro.

OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2017	2018
Dividendos por pagar	422.028	2.294.702
Otras	2.537.219	3.095.907
Total	**2.959.247**	**5.390.609**

Tabla 34: Detalle otras cuentas por pagar (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Las otras cuentas por pagar compuestas por dividendos por pagar y otros rubros de pago, presentaron un incremento principalmente por mayores dividendos por pagar por parte de la compañía a diciembre de 2018 de acuerdo con el calce de flujos, a pesar de una menor repartición de dividendos en 2018 USD 9,21 millones (USD 9,88 millones en 2017).

En cuanto al rubro de emisión de obligaciones se puede observar la estrategia de la compañía de apalancarse en mayor medida con el mercado de valores en donde los montos registrados en este rubro son superiores a sus obligaciones bancarias y que tienden a crecer, mientras que las obligaciones financieras a ser canceladas.

DEUDA FINANCIERA CORTO PLAZO	2017	2018
Préstamos bancarios		
Obligaciones financieras	25.118.682	15.988.982
Sobregiros	667.412	1.519.569
Total	**25.786.094**	**17.508.551**
Mercado de Valores		
Emisión de obligaciones	12.149.306	17.335.194
Emisión de papel comercial	29.999.100	26.550.000
Total	**42.148.406**	**43.885.194**

Tabla 35: Detalle deuda financiera corto plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

El rubro de emisión de obligaciones incrementó a 2018 en USD 1,74 millones, mientras que las obligaciones financieras disminuyeron en USD 8,28 millones.

Por el lado de los pasivos en el largo plazo, compuestos por obligaciones financiera, emisión de obligaciones y provisiones sociales, presentó una disminución correspondiente a USD 5,01 millones. Dicha disminución sigue la tendencia del apalancamiento financiero que mantiene la compañía de disminuir sus obligaciones bancarias, contrarrestando con el mercado de valores.

DEUDA FINANCIERA LARGO PLAZO	2017	2018
Préstamos bancarios		
Obligaciones financieras	39.271.724	28.698.955
Total	**39.271.724**	**28.698.955**
Mercado de Valores		
Emisión de obligaciones	25.159.782	29.306.250
Total	**25.159.782**	**29.306.250**

Tabla 36: Detalle deuda financiera largo plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

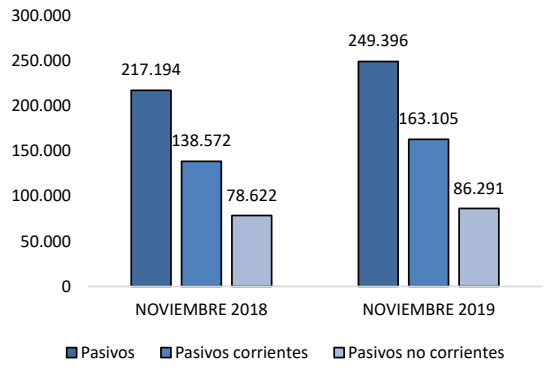


Gráfico 48: Evolución del pasivo (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Los pasivos totales en la comparación interanual mantuvieron la misma tendencia que el histórico de la compañía al no presentar variaciones importantes. Para noviembre de 2019 el pasivo total de la compañía presentó valores con una variación de USD 32,20 millones superior a su interanual equivalente a un 14,83% mayor. El pasivo estuvo compuesto en su mayoría por pasivos corrientes con una participación del 65,40% del total. Los principales rubros del pasivo fueron emisión de obligaciones/papel comercial (29,39%), cuentas por pagar comerciales (26,78%) y obligaciones financieras (26,56%).

El pasivo corriente a noviembre de 2019 tuvo un incremento del 17,70% equivalente a USD 24,53 millones, donde las principales variaciones se dieron en la deuda financiera de la compañía, compuesta de obligaciones financieras y emisión de obligaciones, la primera con un incremento de USD 18,21 millones, mientras la segunda disminuyendo USD 5,13 millones.

DEUDA FINANCIERA CORTO PLAZO	NOV-18	NOV-19
Préstamos bancarios		
Obligaciones financieras	14.440.360	32.990.652
Sobregiros	940.610	602.767
Total	**15.380.970**	**33.593.419**
Mercado de Valores		
Emisión de obligaciones	16.325.000	19.575.000
Emisión de papel comercial	30.000.000	21.624.000
Total	**46.325.000**	**41.199.000**

Tabla 37: Detalle deuda financiera corto plazo (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Adicionalmente, las cuentas por pagar comerciales disminuyeron un 15,66% equivalente a USD 9,04 millones a noviembre de 2019 principalmente por la compra de materia prima coherente con el incremento de los inventarios.

Por el lado de los pasivos no corrientes mantuvieron montos similares en la comparación interanual con una variación marginal alcista de USD 7,67 millones para noviembre de 2019. Las principales variaciones se dieron en las obligaciones financieras y emisión de obligaciones. Los préstamos bancarios de la compañía, tanto con entidades financieras locales como del exterior, incrementaron en USD 5,05 millones con respecto a su interanual por la adquisición de nueva deuda. Por su parte, el rubro de emisión de obligaciones incrementó en USD 2,30 millones por la aprobación y colocación de valores de la octava emisión de obligaciones aprobada en el 2019.

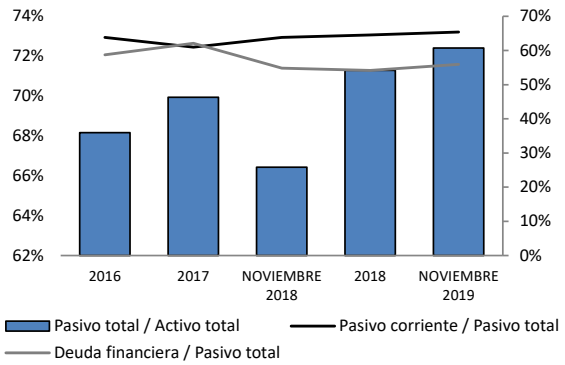


Gráfico 49: Evolución de la solvencia
Fuente: Estados financieros auditados 2016 – 2018 e internos a noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Al cierre de noviembre 2019, la deuda con costo financiero alcanzo el 55,95% de los pasivos totales, de tal manera que los pasivos pasaron a financiar el 72,40% de los activos de la compañía, apalancándose en mayor medida con proveedores e instituciones financieras.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. con la información antes señalada ha verificado que el Emisor ha cancelado oportunamente los compromisos pendientes propios de su giro de negocio, según lo establecido en el Literal a, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Patrimonio

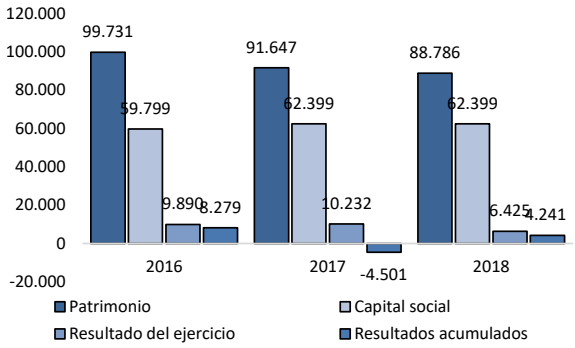


Gráfico 50: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 - 2018; **Elaboración:** Global Ratings

El patrimonio de la compañía en el periodo de análisis 2016-2018 ha presentado una tendencia bajista pasando de los USD 99,73 millones en 2016, a USD 91,65 millones en 2017 y USD 88,79 millones en 2018. A diciembre de 2017, a pesar de un aumento de capital social por USD 2,60 millones aprobado por la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 27 de octubre de 2017, los resultados acumulados presentaron saldos negativos por USD 4,50 millones, es decir una baja por USD 12,78 millones motivo principal para la disminución del patrimonio total de USD 8,08 millones. El monto negativo en resultados acumulados fue consecuencia de reparto de dividendos por parte de la compañía por USD 9,88 millones y apropiación de reserva legal por USD 989 mil.

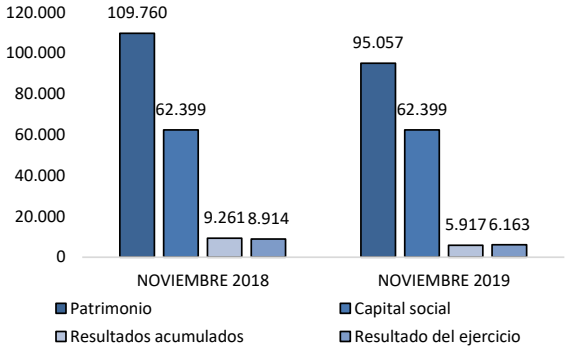


Gráfico 51: Evolución del patrimonio (miles USD)
Fuente: Estados Financieros internos noviembre 2018 y 2019**; Elaboración:** Global Ratings

El patrimonio de la compañía en la comparación interanual presentó una disminución en el orden de 13,40% (USD 14,70 millones), principalmente por la absorción de aplicación NIIF de USD 8,61 millones, reparto de dividendos, además de resultados acumulados inferiores a noviembre de 2019 por USD 3,34 millones y resultados del ejercicio por USD 2,75 millones. El capital social se mantuvo en los USD 62,40 millones.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El análisis de la combinación de activos corrientes y pasivos corrientes demuestra que el capital de trabajo fue siempre positivo en el periodo analizado, alcanzado los USD 20,98 millones al cierre del periodo fiscal 2018 y un índice de liquidez de 1,15.

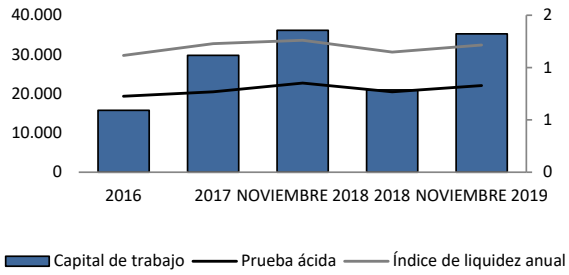


Gráfico 52: Capital de trabajo e índice de liquidez
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos a noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

Para noviembre de 2019 el escenario mejoró presentando un capital de trabajo de USD 35,23 millones y un índice de liquidez de 1,22 evidenciando la liquidez suficiente para cubrir las obligaciones financieras y no financieras.

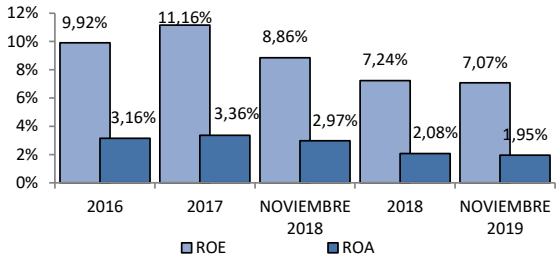


Gráfico 53: ROE – ROA
Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 – 2018 e internos a noviembre 2018 y 2019; **Elaboración:** Global Ratings

La rentabilidad sobre los activos y patrimonio presentó un decrecimiento entre los años 2017 y 2018 como consecuencia de la disminución en un 37,21% en la utilidad neta para el año 2018. Al cierre de noviembre 2019 estos indicadores presentaron un ROE del 7,07% y un ROA del 1,95% producto de mejores resultados netos.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 3, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Es opinión de Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada administración financiera, optimizando sus costos y generando flujos adecuados que, junto a financiamiento externo, permiten un óptimo desarrollo de la empresa considerando que existió un manejo responsable en su endeudamiento.

El Instrumento

La Junta General de Accionistas en su sesión del 27 de diciembre del 2019, resolvió aprobar la Novena Emisión de Obligaciones, por un monto de hasta USD 25.000.000,00 en los términos y condiciones propuestos por el Presidente de la compañía.

LA FABRIL S.A.						
Monto de la emisión	USD 25.000.000,00					
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características	**CLASES**	**MONTO**	**PLAZO**	**TASA FIJA ANUAL**	**PAGO DE CAPITAL**	**PAGO DE INTERESES**
	Q	USD 12.500.000,00	1.800 días	8,00%	Semestral	Trimestral
	R	USD 12.500.000,00	1.800 días	8,00%	Semestral	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	No					
Destino de los recursos	Los recursos que se recauden serán destinados 50% para reestructuración de pasivos con costos y 50% para capital de trabajo específicamente compra de materia prima y pago a proveedores.					
Valor nominal	USD 1.000					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Bursátil					
Rescates anticipados	Mediante sorteos o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores de las obligaciones.					
Underwriting	No existe contrato de underwriting.					
Estructurador financiero y agente colocador	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					

LA FABRIL S.A.	
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	▪ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ▪ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ▪ Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Tabla 38: Características del instrumento
Fuente: LA FABRIL S.A., **Elaboración:** Global Ratings

A continuación, se detalla la o las tablas de amortización en el supuesto de la colocación del 100% del monto total:

PERIODOS	CAPITAL INICIAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO DE CAPITAL
1	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
2	12.500.000		250.000	250.000	12.500.000
3	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
4	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
5	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
6	12.500.000	1.562.500	250.000	1.812.500	10.937.500
7	10.937.500	-	218.750	218.750	10.937.500
8	10.937.500	1.562.500	218.750	1.781.250	9.375.000
9	9.375.000	-	187.500	187.500	9.375.000
10	9.375.000	1.562.500	187.500	1.750.000	7.812.500
11	7.812.500	-	156.250	156.250	7.812.500
12	7.812.500	1.562.500	156.250	1.718.750	6.250.000
13	6.250.000	-	125.000	125.000	6.250.000
14	6.250.000	1.562.500	125.000	1.687.500	4.687.500
15	4.687.500	-	93.750	93.750	4.687.500
16	4.687.500	1.562.500	93.750	1.656.250	3.125.000
17	3.125.000	-	62.500	62.500	3.125.000
18	3.125.000	1.562.500	62.500	1.625.000	1.562.500
19	1.562.500	-	31.250	31.250	1.562.500
20	1.562.500	1.562.500	31.250	1.593.750	-

Tabla 39: Amortización Clase Q (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A**; Elaborado:** Global Ratings

PERIODOS	CAPITAL INICIAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES	TOTAL PAGO	SALDO DE CAPITAL
1	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
2	12.500.000		250.000	250.000	12.500.000
3	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
4	12.500.000		250.000	250.000	12.500.000
5	12.500.000	-	250.000	250.000	12.500.000
6	12.500.000	1.562.500	250.000	1.812.500	10.937.500
7	10.937.500	-	218.750	218.750	10.937.500
8	10.937.500	1.562.500	218.750	1.781.250	9.375.000
9	9.375.000	-	187.500	187.500	9.375.000
10	9.375.000	1.562.500	187.500	1.750.000	7.812.500
11	7.812.500	-	156.250	156.250	7.812.500
12	7.812.500	1.562.500	156.250	1.718.750	6.250.000
13	6.250.000	-	125.000	125.000	6.250.000
14	6.250.000	1.562.500	125.000	1.687.500	4.687.500
15	4.687.500	-	93.750	93.750	4.687.500
16	4.687.500	1.562.500	93.750	1.656.250	3.125.000
17	3.125.000	-	62.500	62.500	3.125.000
18	3.125.000	1.562.500	62.500	1.625.000	1.562.500
19	1.562.500	-	31.250	31.250	1.562.500
20	1.562.500	1.562.500	31.250	1.593.750	-

Tabla 40: Amortización Clase R (USD)
Fuente: LA FABRIL S.A**; Elaborado:** Global Ratings

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que la escritura de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial todavía no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, se analizará en las revisiones de la presente calificación.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía, al 30 de noviembre de 2019, La compañía posee un total de activos de USD 344,45 millones, de los cuales USD 76,80 millones son activos depurados.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 30 de noviembre de 2019, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que el monto máximo de las emisiones amparadas con Garantía General no podrán exceder el 80,00% del total de activos libres de todo gravamen, esto es: "Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor

en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS DEPURADOS		
Activo Total (USD)		344.452.514,00
(-) Activos o impuestos diferidos		(615.402,97)
(-) Activos gravados.		(138.926.315,77)
Activos corrientes	**(44.420.537,73)**	
Inventario	(44.420.537,73)	
Activos no corrientes	**(94.505.778,04)**	
Propiedad, planta y equipo	(87.110.436,93)	
Activos intangibles	(3.750.095,77)	
Inversiones	(3.645.245,34)	
(-) Activos en litigio		(1.377.775,51)
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.		(424.491,32)
(-) Saldo de las emisiones en circulación		(81.681.250,00)
(-) Saldo en circulación de titularizaciones de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas.		-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.		(404.303,46)
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.		-
(-) Saldo de valores de renta fija emitidos y negociados en REVNI.		-
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.		(40.607.387,64)
(-) Cuentas por cobrar relacionadas por conceptos ajenos al objeto social		(43.584.398,87)
(-) Otros		-
Total activos depurados		36.831.188,46
80 % Activos depurados		29.464.950,77

Tabla 41: Activos depurados(USD)
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaborado:** Global Ratings

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 30 de noviembre de 2019, presentó un monto de activos depurados de USD 36,83 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 29,46 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 30 de noviembre de 2019, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos depurados ofrece una cobertura de 0,22 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera ."El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A., así como de los valores que mantiene en circulación representa el 56,11% del 200% del patrimonio al 30 de noviembre de 2019 y el 122,23% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	
Patrimonio	95.056.646,00
200% patrimonio	190.113.292,00
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	81.681.250,00
Nueva Emisión de Obligaciones	25.000.000,00
Total emisiones	106.681.250,00
Total emisiones/200% patrimonio	56,11%

Tabla 42: 200% patrimonio
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

GARANTIAS Y RESGUARDOS

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, según lo señala el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

RESGUARDOS DE LEY
Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a

RESGUARDOS DE LEY
1,25., según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Tabla 43: Garantías y resguardos
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones, según lo estipulado en el Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

PROYECCIONES

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., en un escenario conservador procedió a estresar las premisas de las proyecciones realizadas por el emisor, afectando las ventas como principal variable.

VARIABLES RELEVANTES	ESTRUCTURADOR FINANCIERO	ESCENARIO ESTRESADO CALIFICADORA DE RIESGOS
Crecimiento en ventas		
2020	3,87%	3,60%
2021	3,89%	3,65%
2022	3,91%	3,70%
2023	3,93%	3,75%
2024	3,95%	3,80%
2025	3,97%	3,85%
Participación Costo de ventas/Ventas		
2020	75,50%	75,50%
2021	75,00%	75,00%
2022	75,00%	75,00%
2023	75,00%	75,00%
2024	75,00%	75,00%
2025	75,00%	75,00%
Participación de gastos operacionales		
2020	17,50%	17,50%
2021	17,50%	17,50%
2022	17,00%	17,00%
2023	17,00%	17,00%
2024	17,00%	17,00%
2025	17,00%	17,00%

Tabla 44: Premisas de proyección
Fuente: LA FABRIL S.A.; **Elaboración:** Global Ratings

Con las premisas antes informadas se realizó la proyección del estado de resultados integrales de forma anual, obteniendo una utilidad neta de USD 13,34 millones al cierre del año 2020 y de USD 22,42 millones al cierre del periodo fiscal del año 2025.

Además, se realizó la proyección del flujo de caja de forma trimestral, obteniendo como resultado un flujo positivo al término del primer trimestre del año 2020 por un valor de USD 32,17 millones tomando en cuenta la estimación de colocación del 100% tanto del Décimo Primer Programa de Papel Comercial como la Novena Emisión de Obligaciones en análisis, y al cierre del primer trimestre del periodo fiscal 2025 una liquidez de USD 11,26 millones.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. da así cumplimiento al análisis, estudio y expresa criterio sobre lo establecido en los Literales b y d, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, señalando que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que adquiere con la presente emisión.

Definición de Categoría

NOVENA EMISIÓN DE OBLIGACIONES LA FABRIL S.A.

CATEGORÍA AAA

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior

Conforme el Artículo 12, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de los respectivos contratos.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Novena Emisión de Obligaciones LA FABRIL S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

GLOBAL RATINGS
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

LA FABRIL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(miles USD)

	2016		2017				2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	**313.248,81**	100,00%	**304.806,13**	100,00%	-2,70%	(8.442,69)	**309.232,70**	100,00%	1,45%	4.426,57
ACTIVOS CORRIENTES	**152.101,97**	48,56%	**159.769,87**	52,42%	5,04%	7.667,90	**163.229,31**	52,79%	2,17%	3.459,44
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.911,14	1,89%	9.000,41	2,95%	52,26%	3.089,27	12.635,84	4,09%	40,39%	3.635,43
Inversiones temporales	13.934,11	4,45%	4.752,29	1,56%	-65,89%	(9.181,82)	846,72	0,27%	-82,18%	(3.905,57)
Cuentas por cobrar comerciales	37.739,33	12,05%	36.148,22	11,86%	-4,22%	(1.591,11)	41.883,08	13,54%	15,86%	5.734,86
(-) Provisión para cuentas incobrables	-1.262,10	-0,40%	-1.262,10	-0,41%	0,00%	-	-672,59	-0,22%	-46,71%	589,51
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	15.446,78	4,93%	19.362,34	6,35%	25,35%	3.915,56	29.766,90	9,63%	53,74%	10.404,56
Derechos fiduciarios	635,67	0,20%	0,00	0,00%	-100,00%	(635,67)	0,00	0,00%	0,00%	-
Cuentas por cobrar empleados	1.209,81	0,39%	1.517,32	0,50%	25,42%	307,52	1.552,56	0,50%	2,32%	35,24
Otras cuentas por cobrar	3.357,53	1,07%	4.797,26	1,57%	42,88%	1.439,73	3.437,18	1,11%	-28,35%	(1.360,08)
Inventarios	53.148,77	16,97%	59.914,57	19,66%	12,73%	6.765,80	54.057,36	17,48%	-9,78%	(5.857,21)
Importaciones en tránsito	31,59	0,01%	53,01	0,02%	67,79%	21,41	53,25	0,02%	0,47%	0,25
Anticipo proveedores	1.650,29	0,53%	3.168,51	1,04%	92,00%	1.518,22	3.886,01	1,26%	22,64%	717,50
Activos por impuestos corrientes	17.854,93	5,70%	20.262,45	6,65%	13,48%	2.407,52	14.386,61	4,65%	-29,00%	(5.875,84)
Otros activos corrientes	2.444,13	0,78%	2.055,61	0,67%	-15,90%	(388,52)	1.396,38	0,45%	-32,07%	(659,22)
ACTIVOS NO CORRIENTES	**161.146,84**	51,44%	**145.036,26**	47,58%	-10,00%	(16.110,59)	**146.003,39**	47,21%	0,67%	967,13
Propiedad, planta y equipo	95.067,11	30,35%	92.067,42	30,21%	-3,16%	(2.999,69)	90.845,13	29,38%	-1,33%	(1.222,29)
Propiedades de inversión	3.516,88	1,12%	3.516,88	1,15%	0,00%	-	3.516,88	1,14%	0,00%	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	14.503,81	4,63%	9.800,51	3,22%	-32,43%	(4.703,31)	5.615,10	1,82%	-42,71%	(4.185,41)
Activos intangibles	4.050,10	1,29%	4.066,86	1,33%	0,41%	16,76	4.050,10	1,31%	-0,41%	(16,76)
Inversiones en subsidiarias/acciones	44.008,95	14,05%	35.584,60	11,67%	-19,14%	(8.424,35)	41.360,78	13,38%	16,23%	5.776,18
Impuestos diferidos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%	-	615,40	0,20%	100,00%	615,40
PASIVO	**213.517,38**	100,00%	**213.159,17**	100,00%	-0,17%	(358,21)	**220.446,25**	100,00%	3,42%	7.287,08
PASIVOS CORRIENTES	**136.306,46**	63,84%	**129.960,87**	60,97%	-4,66%	(6.345,60)	**142.253,70**	64,53%	9,46%	12.292,83
Obligaciones financieras	29.121,45	13,64%	25.786,09	12,10%	-11,45%	(3.335,36)	17.508,55	7,94%	-32,10%	(8.277,54)
Emision de obligaciones	37.825,28	17,72%	42.148,41	19,77%	11,43%	4.323,12	43.885,19	19,91%	4,12%	1.736,79
Cuentas por pagar comerciales	44.818,06	20,99%	40.923,60	19,20%	-8,69%	(3.894,46)	54.990,00	24,94%	34,37%	14.066,40
Cuentas por pagar relacionadas	3.636,13	1,70%	3.902,43	1,83%	7,32%	266,30	4.316,02	1,96%	10,60%	413,58
Otras cuentas por pagar	5.163,47	2,42%	2.959,25	1,39%	-42,69%	(2.204,22)	5.390,61	2,45%	82,16%	2.431,36
Anticipo de clientes	2.686,36	1,26%	755,22	0,35%	-71,89%	(1.931,14)	1.797,53	0,82%	138,01%	1.042,31
Pasivo por impuesto corrientes	6.227,35	2,92%	6.934,57	3,25%	11,36%	707,22	8.098,33	3,67%	16,78%	1.163,76
Provisiones sociales	6.828,37	3,20%	6.551,30	3,07%	-4,06%	(277,07)	6.267,48	2,84%	-4,33%	(283,82)
PASIVOS NO CORRIENTES	**77.210,92**	36,16%	**83.198,30**	39,03%	7,75%	5.987,38	**78.192,55**	35,47%	-6,02%	(5.005,75)
Obligaciones financieras	39.194,34	18,36%	39.271,72	18,42%	0,20%	77,39	28.698,96	13,02%	-26,92%	(10.572,77)
Emision de obligaciones	19.299,83	9,04%	25.159,78	11,80%	30,36%	5.859,96	29.306,25	13,29%	16,48%	4.146,47
Provisiones sociales	18.716,75	8,77%	18.766,79	8,80%	0,27%	50,04	20.187,35	9,16%	7,57%	1.420,55
PATRIMONIO	**99.731,43**	100,00%	**91.646,96**	100,00%	-8,11%	(8.084,48)	**88.786,45**	100,00%	-3,12%	(2.860,51)
Capital social	59.799,11	59,96%	62.399,11	68,09%	4,35%	2.600,00	62.399,11	70,28%	0,00%	-
Reserva legal	9.810,10	9,84%	10.799,07	11,78%	10,08%	988,96	11.822,26	13,32%	9,47%	1.023,19
Reserva facultativa	47,86	0,05%	47,86	0,05%	0,00%	-	47,86	0,05%	0,00%	-
Reserva de capital	2.897,79	2,91%	2.897,79	3,16%	0,00%	-	2.897,79	3,26%	0,00%	-
Adopción primera vez NIIF	8.741,95	8,77%	8.741,95	9,54%	0,00%	-	0,00	0,00%	-100,00%	(8.741,95)
Otros resultados integrales	265,98	0,27%	1.030,49	1,12%	287,44%	764,52	954,01	1,07%	-7,42%	(76,49)
Resultados acumulados	8.278,99	8,30%	-4.501,25	-4,91%	-154,37%	(12.780,25)	4.240,69	4,78%	-194,21%	8.741,95
Resultado del ejercicio	9.889,65	9,92%	10.231,94	11,16%	3,46%	342,29	6.424,73	7,24%	-37,21%	(3.807,22)
PASIVO MAS PATRIMONIO	**313.248,81**	100,00%	**304.806,13**	100,00%	-2,70%	(8.442,69)	**309.232,70**	100,00%	1,45%	4.426,57

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

LA FABRIL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(miles USD)

	NOVIEMBRE 2018		NOVIEMBRE 2019			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	**326.954,45**	**100,00%**	**344.452,51**	**100,00%**	**5,35%**	**17.498,06**
ACTIVOS CORRIENTES	**174.705,64**	**53,43%**	**198.339,10**	**57,58%**	**13,53%**	**23.633,46**
Efectivo y equivalentes de efectivo	16.192,07	4,95%	14.417,04	4,19%	-10,96%	-1.775,03
Cuentas por cobrar comerciales	41.457,30	12,68%	47.794,95	13,88%	15,29%	6.337,65
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	36.210,08	11,07%	46.436,93	13,48%	28,24%	10.226,85
Otras cuentas por cobrar	1.844,83	0,56%	3.617,13	1,05%	96,07%	1.772,30
Inventarios	56.663,21	17,33%	63.301,65	18,38%	11,72%	6.638,45
Anticipo proveedores	4.278,45	1,31%	5.582,24	1,62%	30,47%	1.303,78
Gastos acticipados	1.544,85	0,47%	1.234,74	0,36%	-20,07%	-310,10
Impuestos corrientes	16.514,86	5,05%	15.954,42	4,63%	-3,39%	-560,44
ACTIVOS NO CORRIENTES	**152.248,81**	**46,57%**	**146.113,41**	**42,42%**	**-4,03%**	**-6.135,40**
Propiedad, planta y equipo	91.166,93	27,88%	91.143,91	26,46%	-0,03%	-23,03
Activos intangibles	4.066,86	1,24%	4.050,10	1,18%	-0,41%	-16,76
Inversiones en acciones	49.145,86	15,03%	44.409,41	12,89%	-9,64%	-4.736,45
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	5.225,23	1,60%	4.164,01	1,21%	-20,31%	-1.061,22
Activo por impuesto diferido	0,00	0,00%	615,40	0,18%	100,00%	615,40
Otros activos no corrientes	2.643,93	0,81%	1.730,59	0,50%	-34,54%	-913,34
PASIVO	**217.194,49**	**100,00%**	**249.395,87**	**100,00%**	**14,83%**	**32.201,38**
PASIVOS CORRIENTES	**138.572,03**	**63,80%**	**163.104,80**	**65,40%**	**17,70%**	**24.532,77**
Obligaciones financieras	15.380,97	7,08%	33.593,42	13,47%	118,41%	18.212,45
Emisión de obligaciones	46.325,00	21,33%	41.199,00	16,52%	-11,07%	-5.126,00
Cuentas por pagar comerciales	57.735,46	26,58%	66.779,63	26,78%	15,66%	9.044,16
Cuentas por pagar accionistas	119,11	0,05%	411,62	0,17%	245,59%	292,51
Otras cuentas por pagar	2.260,46	1,04%	1.812,43	0,73%	-19,82%	-448,03
Anticipo clientes	1.863,23	0,86%	1.358,68	0,54%	-27,08%	-504,55
Impuestos por pagar	6.648,60	3,06%	7.130,84	2,86%	7,25%	482,24
Provisiones sociales	8.239,21	3,79%	10.819,19	4,34%	31,31%	2.579,98
PASIVOS NO CORRIENTES	**78.622,46**	**36,20%**	**86.291,07**	**34,60%**	**9,75%**	**7.668,61**
Obligaciones financieras	27.594,55	12,70%	32.641,49	13,09%	18,29%	5.046,95
Emisión de obligaciones	29.806,25	13,72%	32.106,25	12,87%	7,72%	2.300,00
Provisiones sociales	21.221,66	9,77%	21.543,32	8,64%	1,52%	321,66
PATRIMONIO	**109.759,96**	**100,00%**	**95.056,65**	**100,00%**	**-13,40%**	**-14.703,31**
Capital social	62.399,11	56,85%	62.399,11	65,64%	0,00%	0,00
Reservas	29.185,86	26,59%	20.578,22	21,65%	-29,49%	-8.607,64
Resultados acumulados	9.261,30	8,44%	5.916,50	6,22%	-36,12%	-3.344,79
Resultado del ejercicio	8.913,69	8,12%	6.162,81	6,48%	-30,86%	-2.750,88
PASIVO MAS PATRIMONIO	**326.954,45**	**100,00%**	**344.452,51**	**100,00%**	**5,35%**	**17.498,07**

Fuente: Estados Financieros no Auditados noviembre 2018 y 2019 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

LA FABRIL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(miles USD)

	2016		2017				2018			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	460.428,52	100,00%	485.559,46	100,00%	5,46%	25.130,95	471.755,85	100,00%	-2,84%	(13.803,61)
Costo de ventas	355.382,72	77,19%	374.016,05	77,03%	5,24%	18.633,33	362.128,57	76,76%	-3,18%	(11.887,47)
Margen bruto	**105.045,80**	**22,81%**	**111.543,42**	**22,97%**	**6,19%**	**6.497,62**	**109.627,27**	**23,24%**	**-1,72%**	**(1.916,14)**
(-) Gastos de operación	(86.152,21)	-18,71%	(90.261,44)	-18,59%	4,77%	(4.109,23)	(91.317,38)	-19,36%	1,17%	(1.055,95)
(+)Otros ingresos	6.777,35	1,47%	5.908,59	1,22%	-12,82%	(868,76)	3.900,65	0,83%	-33,98%	(2.007,94)
Utilidad operativa	**25.670,94**	**5,58%**	**27.190,57**	**5,60%**	**5,92%**	**1.519,63**	**22.210,55**	**4,71%**	**-18,32%**	**(4.980,02)**
(-) Gastos financieros	(10.244,72)	-2,23%	(9.855,91)	-2,03%	-3,80%	388,81	(8.649,75)	-1,83%	-12,24%	1.206,16
Utilidad antes de participación e impuestos	**15.426,22**	**3,35%**	**17.334,67**	**3,57%**	**12,37%**	**1.908,45**	**13.560,80**	**2,87%**	**-21,77%**	**(3.773,87)**
Participación trabajadores	(2.313,93)	-0,50%	(3.736,80)	-0,77%	61,49%	(1.422,87)	(3.501,66)	-0,74%	-6,29%	235,14
Utilidad antes de impuestos	**13.112,29**	**2,85%**	**13.597,87**	**2,80%**	**3,70%**	**485,58**	**10.059,14**	**2,13%**	**-26,02%**	**(3.538,73)**
Gasto por impuesto a la renta	(3.222,63)	-0,70%	(3.365,92)	-0,69%	4,45%	(143,29)	(3.634,41)	-0,77%	7,98%	(268,49)
Utilidad neta	**9.889,65**	**2,15%**	**10.231,94**	**2,11%**	**3,46%**	**342,29**	**6.424,73**	**1,36%**	**-37,21%**	**(3.807,22)**
Otros resultados integrales	9.564,48	2,08%	764,52	0,16%	-92,01%	(8.799,97)	(76,49)	-0,02%	-110,00%	(841,00)
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	**19.454,14**	**4,23%**	**10.996,46**	**2,26%**	**-43,47%**	**(8.457,68)**	**6.348,24**	**1,35%**	**-42,27%**	**(4.648,22)**
Depreciación	9.412,98	2,04%	9.263,58	1,91%	-1,59%	(149,40)	9.026,14	1,91%	-2,56%	(237,44)
EBITDA anualizado	**35.083,92**	**7,62%**	**36.454,15**	**7,51%**	**3,91%**	**1.370,23**	**31.236,68**	**6,62%**	**-14,31%**	**(5.217,47)**

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016, 2017 y 2018 del Emisor.
Elaboración: Global Ratings

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.	LA FABRIL S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (miles USD)					
	NOVIEMBRE 2018		NOVIEMBRE 2019			
	Valor	Análisis vertical %	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	434.170,47	100,00%	425.056,93	100,00%	-2,10%	(9.113,54)
Costo de ventas	332.146,42	76,50%	321.937,60	75,74%	-3,07%	(10.208,82)
Margen bruto	**102.024,05**	**23,50%**	**103.119,33**	**24,26%**	**1,07%**	**1.095,27**
(-) Gastos de operación	(75.743,77)	-17,45%	(81.786,60)	-19,24%	7,98%	(6.042,83)
Utilidad operativa	**26.280,28**	**6,05%**	**21.332,73**	**5,02%**	**-18,83%**	**(4.947,55)**
(-) Gastos financieros	(11.102,24)	-2,56%	(11.272,24)	-2,65%	1,53%	(170,01)
Ingresos (gastos) no operacionales	(467,97)	-0,11%	1.637,78	0,39%	-449,98%	2.105,74
Utilidad antes de participación e impuestos	**14.710,08**	**3,39%**	**11.698,26**	**2,75%**	**-20,47%**	**(3.011,82)**
Participación trabajadores	(2.206,51)	-0,51%	(1.754,74)	-0,41%	-20,47%	451,78
Utilidad antes de impuestos	**12.503,57**	**2,88%**	**9.943,52**	**2,34%**	**-20,47%**	**(2.560,04)**
Gasto por impuesto a la renta	(3.589,87)	-0,83%	(3.780,71)	-0,89%	5,32%	(190,84)
Utilidad neta	**8.913,69**	**2,05%**	**6.162,81**	**1,45%**	**-30,86%**	**(2.750,88)**
Depreciación y amortización	8.186,62	1,89%	8.064,85	1,90%	-1,49%	(121,77)
EBITDA	**34.466,90**	**7,94%**	**29.397,57**	**6,92%**	**-14,71%**	**-5069,32**

Fuente: Estados Financieros no Auditados noviembre 2018 y 2019 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

LA FABRIL S.A.					
ÍNDICES (miles USD)					
Cierre	2016	2017	NOVIEMBRE 2018	2018	NOVIEMBRE 2019
Meses	12	12	11	12	11
MÁRGENES					
Costo de Ventas / Ventas	77,19%	77,03%	76,50%	76,76%	75,74%
Margen Bruto/Ventas	22,81%	22,97%	23,50%	23,24%	24,26%
Util. antes de part. e imp./ Ventas	3,35%	3,57%	3,39%	2,87%	2,75%
Utilidad Operativa / Ventas	5,58%	5,60%	6,05%	4,71%	5,02%
Utilidad Neta / Ventas	2,15%	2,11%	2,05%	1,36%	1,45%
FINANCIAMIENTO OPERATIVO					
EBITDA / Ventas	7,62%	7,51%	7,94%	6,62%	6,92%
EBITDA / Gastos financieros	342,46%	369,87%	310,45%	361,13%	260,80%
EBITDA / Deuda financiera CP	52,41%	53,66%	60,93%	50,88%	42,88%
EBITDA / Deuda financiera LP	59,98%	56,58%	65,50%	53,85%	49,53%
SOLVENCIA					
Activo total/Pasivo total	146,71%	142,99%	150,54%	140,28%	138,11%
Pasivo total / Activo total	68,16%	69,93%	66,43%	71,29%	72,40%
Pasivo corriente / Pasivo total	63,84%	60,97%	63,80%	64,53%	65,40%
Deuda financiera / Pasivo total	58,75%	62,10%	54,84%	54,16%	55,95%
Apalancamiento financiero	1,26	1,44	1,09	1,34	1,47
Apalancamiento operativo	4,09	4,10	3,88	4,94	4,83
Apalancamiento total	2,14	2,33	1,98	2,48	2,62
RENTABILIDAD/ ENDEUDAMIENTO					
ROA	3,16%	3,36%	2,97%	2,08%	1,95%
ROE	9,9%	11,2%	8,9%	7,2%	7,1%
Índice de endeudamiento	0,68	0,70	0,66	0,71	0,72
EFICIENCIA					
Días de inventario	54	58	56	54	65
Rotación de la cartera	8,06	8,02	5,96	6,21	4,74
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo	15.796	29.809	36.134	20.976	35.234
Días de cartera	45	45	60	58	76
Días de pago	54	46	60	64	71
Prueba ácida	0,73	0,77	0,85	0,77	0,83
Índice de liquidez anual	1,12	1,23	1,26	1,15	1,22

Fuente: Estados Financieros Auditados 2016 , 2017 y 2018 del Emisor. Estados Financieros no Auditados noviembre 2018 y 2019 entregados por el Emisor.

Elaboración: Global Ratings

LA FABRIL S.A.						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos	**470.318.580**	**487.485.208**	**505.522.161**	**524.479.242**	**544.409.453**	**565.369.217**
Costo de ventas	(355.090.528)	(365.613.906)	(379.141.621)	(393.359.431)	(408.307.090)	(424.026.913)
Margen bruto	**115.228.052**	**121.871.302**	**126.380.540**	**131.119.810**	**136.102.363**	**141.342.304**
Gastos operativos	(82.305.751)	(85.309.911)	(85.938.767)	(89.161.471)	(92.549.607)	(96.112.767)
Margen operacional	**32.922.301**	**36.561.391**	**40.441.773**	**41.958.339**	**43.552.756**	**45.229.537**
Gastos financieros	(11.991.407)	(11.405.099)	(10.518.344)	(9.253.975)	(8.937.994)	(10.060.000)
Otros ingresos/egresos						
Utilidad antes de impuestos	**20.930.894**	**25.156.292**	**29.923.429**	**32.704.364**	**34.614.762**	**35.169.537**
Participación empleados	(3.139.634)	(3.773.444)	(4.488.514)	(4.905.655)	(5.192.214)	(5.275.431)
Impuesto Renta	(4.447.815)	(5.345.712)	(6.358.729)	(6.949.677)	(7.355.637)	(7.473.527)
Utilidad neta	**13.343.445**	**16.037.136**	**19.076.186**	**20.849.032**	**22.066.911**	**22.420.580**
EBITDA	42.372.301	46.483.891	50.441.773	52.458.339	54.202.756	55.879.537
Cobertura EBITDA	3,53	4,08	4,80	5,67	6,06	5,55

*

DESCRIPCIÓN	LA FABRIL S.A.											
	2020				2021				2022			
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM
Recibido clientes	117.579.645	117.579.645	117.579.645	117.579.645	121.871.302	121.871.302	121.871.302	121.871.302	126.380.540	126.380.540	126.380.540	126.380.540
Pagado a proveedores y empleados	(107.708.834)	(107.708.834)	(107.708.834)	(107.708.834)	(111.603.645)	(111.603.645)	(111.603.645)	(111.603.645)	(115.107.396)	(115.107.396)	(115.107.396)	(115.107.396)
Intereses pagados	(2.754.615)	(3.195.064)	(3.075.638)	(2.966.088)	(2.967.241)	(2.867.066)	(2.775.484)	(2.675.308)	(2.724.337)	(2.624.161)	(2.568.419)	(2.481.427)
Otras Obligaciones	(1.782.853)	(1.782.853)	(1.782.853)	(1.782.853)	(1.933.433)	(1.933.433)	(1.933.433)	(1.933.433)	(2.051.388)	(2.051.388)	(2.051.388)	(2.051.388)
Obligaciones Mercado de Valores	(971.761)	(1.412.210)	(1.292.785)	(1.183.234)	(1.033.809)	(933.633)	(842.051)	(741.875)	(672.949)	(572.773)	(517.031)	(430.039)
Impuestos pagados		(4.468.981)				(5.390.266)				(6.430.264)		
Flujo de Efectivo operacional	**7.116.196**	**2.206.766**	**6.795.172**	**6.904.723**	**7.300.416**	**2.010.325**	**7.492.174**	**7.592.349**	**8.548.807**	**2.218.719**	**8.704.725**	**8.791.717**
CAPEX	(5.000.000)	(5.000.000)	(5.000.000)	(5.000.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)
Flujo de Efectivo de Inversión	**(5.000.000)**	**(5.000.000)**	**(5.000.000)**	**(5.000.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**
Total Obligaciones financieras	**15.332.853**	**(11.435.727)**	**(25.755)**	**(10.385.908)**	**(665.734)**	**(3.011.842)**	**(4.909.418)**	**(1.265.838)**	**(3.374.875)**	**(2.414.121)**	**(5.105.790)**	**(3.153.752)**
Obligaciones Instituciones financieras	(6.448.397)	(5.116.977)	5.692.995	(4.067.158)	4.553.016	1.956.908	309.332	2.452.912	1.843.875	523.379	(668.290)	(1.216.252)
Colocación Décimo Papel Comercial		15.000.000										
Colocación Décimo Primer Papel Comercial	15.000.000				15.000.000				15.000.000			
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	6.781.250	(21.318.750)	(5.718.750)	(6.318.750)	(20.218.750)	(4.968.750)	(5.218.750)	(3.718.750)	(20.218.750)	(2.937.500)	(4.437.500)	(1.937.500)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	(500.000)	(1.350.000)	(500.000)	(1.350.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Interés Quinta Emisión de Obligaciones	(104.438)	(95.063)	(67.219)	(57.844)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	(2.250.000)	-	(2.250.000)	-	(2.250.000)	-	(1.000.000)	-	(1.000.000)	-	-
Pago de Interés Sexta Emisión de Obligaciones	(161.719)	(161.719)	(120.313)	(120.313)	(78.906)	(78.906)	(37.500)	(37.500)	(18.750)	(18.750)	-	-
Pago de Capital Séptima Emisión de Obligaciones	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(1.406.250)	(625.000)	(625.000)	(625.000)
Pago de Interés Séptima Emisión de Obligaciones	(260.840)	(236.719)	(212.598)	(188.477)	(164.355)	(140.234)	(116.113)	(91.992)	(67.871)	(43.750)	(32.813)	(21.875)
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.312.500)
Pago de Interés Octava Emisión de Obligaciones	(444.766)	(418.711)	(392.656)	(366.602)	(340.547)	(314.492)	(288.438)	(262.383)	(236.328)	(210.273)	(184.219)	(158.164)
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	25.000.000	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-
Pago de Interés Novena Emisión de Obligaciones		(500.000)	(500.000)	(450.000)	(450.000)	(400.000)	(400.000)	(350.000)	(350.000)	(300.000)	(300.000)	(250.000)
Pago Noveno Papel Comercial	(15.000.000)											
Pago Décimo Papel Comercial		(15.000.000)										
Pago Décimo Primer Papel Comercial					(15.000.000)				(15.000.000)			
Relacionadas	2.108.936	2.108.936	2.108.936	2.108.936	1.650.000	1.650.000	1.650.000	1.650.000	1.578.558	1.578.558	1.578.558	1.578.558
Dividendos		(10.000.000)				(10.000.000)				(10.000.000)		
Flujo de Efectivo de financiamiento	**17.441.789**	**(19.326.791)**	**2.083.181**	**(8.276.972)**	**984.266**	**(11.361.842)**	**(3.259.418)**	**384.162**	**(1.796.317)**	**(10.835.564)**	**(3.527.232)**	**(1.575.195)**
Efectivo generado	19.557.985	(22.120.025)	3.878.354	(6.372.249)	5.784.681	(11.851.517)	1.732.756	5.476.511	4.252.490	(11.116.845)	2.677.493	4.716.523
Saldo caja inicial	12.610.430	32.168.415	10.048.390	13.926.744	7.554.495	13.339.176	1.487.659	3.220.414	8.696.925	12.949.415	1.832.571	4.510.064
Saldo final Efectivo	**32.168.415**	**10.048.390**	**13.926.744**	**7.554.495**	**13.339.176**	**1.487.659**	**3.220.414**	**8.696.925**	**12.949.415**	**1.832.571**	**4.510.064**	**9.226.586**

DESCRIPCIÓN	LA FABRIL S.A.								
	2023				2024				2025
	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	I TRIM
Recibido clientes	131.119.810	131.119.810	131.119.810	131.119.810	136.102.363	136.102.363	136.102.363	136.102.363	141.342.304
Pagado a proveedores y empleados	(119.423.923)	(119.423.923)	(119.423.923)	(119.423.923)	(125.214.174)	(125.214.174)	(125.214.174)	(125.214.174)	(130.893.190)
Intereses pagados	(2.379.265)	(2.292.273)	(2.266.218)	(2.196.218)	(2.458.845)	(2.388.845)	(2.368.845)	(2.318.845)	(2.515.000)
Otras Obligaciones	(1.986.218)	(1.986.218)	(1.986.218)	(1.986.218)	(2.268.845)	(2.268.845)	(2.268.845)	(2.268.845)	(2.425.000)
Obligaciones Mercado de Valores	(393.047)	(306.055)	(280.000)	(210.000)	(190.000)	(120.000)	(100.000)	(50.000)	(50.000)
Impuestos pagados		(7.037.209)				(7.327.745)			
Flujo de Efectivo operacional	**9.316.622**	**2.366.405**	**9.429.669**	**9.499.669**	**8.429.344**	**1.171.599**	**8.519.344**	**8.569.344**	**7.934.114**
CAPEX	(3.750.000)	(3.750.000)	(3.750.000)	(3.750.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)	(2.500.000)
Flujo de Efectivo de Inversión	**(3.750.000)**	**(3.750.000)**	**(3.750.000)**	**(3.750.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**	**(2.500.000)**
Total Obligaciones financieras	**412.997**	**478.557**	**(1.113.008)**	**(2.113.008)**	**(4.613.008)**	**(2.113.008)**	**(3.279.675)**	**(541.580)**	**(2.825.791)**
Obligaciones Instituciones financieras	4.850.497	1.791.057	2.386.992	(1.113.008)	(1.113.008)	(1.113.008)	(779.675)	(541.580)	(325.791)
Colocación Décimo Papel Comercial									
Colocación Décimo Primer Papel Comercial									
Pago de Capital de Obligaciones Mercado de Valores	(4.437.500)	(1.312.500)	(3.500.000)	(1.000.000)	(3.500.000)	(1.000.000)	(2.500.000)	-	(2.500.000)
Pago de Capital Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Interés Quinta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Sexta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Interés Sexta Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Séptima Emisión de Obligaciones	(625.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Interés Séptima Emisión de Obligaciones	(10.938)	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Capital Octava Emisión de Obligaciones	(1.312.500)	(1.312.500)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)	-	-	-
Pago de Interés Octava Emisión de Obligaciones	(132.109)	(106.055)	(80.000)	(60.000)	(40.000)	(20.000)	-	-	-
Pago de Capital Novena Emisión de Obligaciones	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)	-	(2.500.000)
Pago de Interés Novena Emisión de Obligaciones	(250.000)	(200.000)	(200.000)	(150.000)	(150.000)	(100.000)	(100.000)	(50.000)	(50.000)
Pago Noveno Papel Comercial									
Pago Décimo Papel Comercial									
Pago Décimo Primer Papel Comercial									
Relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		(10.000.000)				(10.000.000)			
Flujo de Efectivo de financiamiento	**412.997**	**(9.521.443)**	**(1.113.008)**	**(2.113.008)**	**(4.613.008)**	**(12.113.008)**	**(3.279.675)**	**(541.580)**	**(2.825.791)**
Efectivo generado	5.979.619	(10.905.039)	4.566.661	3.636.661	1.316.336	(13.441.409)	2.739.669	5.527.764	2.608.323
Saldo caja inicial	9.226.586	15.206.205	4.301.167	8.867.827	12.504.488	13.820.823	379.414	3.119.083	8.646.847
Saldo final Efectivo	**15.206.205**	**4.301.167**	**8.867.827**	**12.504.488**	**13.820.823**	**379.414**	**3.119.083**	**8.646.847**	**11.255.171**

ANEXO 4

LA FABRIL S. A.

Informe de los Auditores Independientes sobre la
Información Financiera Suplementaria de la Emisión de Valores

31 de diciembre de 2018

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar
Mz 302, solares 7 y 8
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (593-4) 229 0697
(593-4) 229 0698
(593-4) 229 0699

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

A los Miembros del Directorio y Junta de Accionistas
La Fabril S. A.:

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados de La Fabril S. A., al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 20 de mayo de 2019, que contiene una opinión no calificada, también hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los anexos 1 al 5 que se acompañan de La Fabril S. A. ("la Compañía"), a y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de La Fabril S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 está preparada, en todos los aspectos importantes, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 12 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría 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 la Información Financiera Suplementaria" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de la Información Financiera Suplementaria en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto – Base de Preparación y Restricción del Uso y Distribución

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a que la Información Financiera Suplementaria mencionada en el primer párrafo, ha sido preparada sobre la base de las normas y disposiciones establecidas en el Libro II, Título XIX, Capítulo I, Sección IV, Artículo 12 de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. La Información Financiera Suplementaria contenida en los anexos 1 al 5 se presenta en cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y no se requiere como parte de los estados financieros separados básicos; por esta razón, dicha Información Financiera Suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos.

(Continúa)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

Este informe es únicamente para información y uso de la Administración de La Fabril S. A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esa entidad de control; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación de la Información Financiera Suplementaria y por el control interno que determina es necesario para permitir que la preparación de la Información Financiera Suplementaria esté libre de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

La Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de preparación de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si la Información Financiera Suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea debido a 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 acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la Información Financiera Suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en la Información Financiera Suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de la Información Financiera Suplementaria, incluyendo las revelaciones de la Información Financiera Suplementaria contenidas en los anexos adjuntos a este informe de conformidad con las normas y disposiciones establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(Continúa)

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

20 de mayo de 2019

María del Pilar Mendoza
Socia

La Fabril S. A.
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública - Características de la Emisión
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de Oferta Pública que respaldan la Emisión de Obligaciones y Papel Comercial:

	Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento SI	NO	N/A
	Emisión de Obligaciones y Papel Comercial, año 2018 y 2017:			
	Cuarta Emisión de Obligaciones - Clase B: Emisión US$5,000,000 - Clase C: Emisión US$5,000,000			
	Quinta Emisión de Obligaciones - Clase 1: Emisión US$4,000,000 - Clase 2: Emisión US$4,000,000 - Clase 3: Emisión US$10,800,000 - Clase 4: Emisión US$1,200,000			
	Sexta Emisión de Obligaciones - Clase I: Emisión US$10,000,000 - Clase J: Emisión US$10,000,000			
	Séptima Emisión de Obligaciones - Clase K: Emisión US$12,500,000 - Clase L: Emisión US$12,500,000			
	Papel Comercial - TRAMO 7: Emisión US$15,000,000 - TRAMO 8: Emisión US$15,000,000 - TRAMO 9: Emisión US$15,000,000			
1.-	**Emisor:** La Fabril S. A.			
2.-	**Número y fecha de resolución expedida por la Superintencia de Compañías** Cuarta Emisión de Obligaciones Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G 13.0006717 con fecha 19 de Agosto de 2014			
	Quinta Emisión de Obligaciones Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.16.0005923 con fecha 21 de Noviembre de 2016			
	Sexta Emisión de Obligaciones Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.0001535 con fecha 2 de Mayo de 2017			
	Septima Emisión de Obligaciones Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.SA-2018.224 con fecha 9 de Enero de 2018			
	Papel Comercial - TRAMO 7: Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.16.00011104 con fecha 8 de Marzo de 2016 - TRAMO 8: Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-17.0001562 con fecha 18 de Abril de 2017 - TRAMO 9: Resolución No. SCVS-INMV-DNAR.2018.00000392 con fecha 12 de Enero de 2018			
3.-	**Indicadores o resguardos a los que se obliga el emisor:** **Resguardos:** a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante mayor o igual a 1 a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores b) Los activos reales (definido como activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo) sobre los pasivos mayor o igual a 1. c) No repartir dividendos mientras existan 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, Subtitulo I, Título III, de la Resolución del Consejo Nacional de Valores, la Ley de Mercado de Valores y demás normas permitentes. **Obligaciones adicionales:** No aplica.	☑	☐	☐
4.-	**Cupo autorizado y unidad monetaria:** Cuarta Emisión de Obligaciones Cupo autorizado: US$15,000,000 Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América	☑	☐	☐
	Quinta Emisión de Obligaciones Cupo autorizado: US$20,000,000 Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América			
	Sexta Emisión de Obligaciones Cupo autorizado: US$20,000,000 Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América			
	Septima Emisión de Obligaciones Cupo autorizado: US$25,000,000 Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América			
	Papel Comercial - TRAMO 7: Cupo autorizado: US$15,000,000. Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América - TRAMO 8: Cupo autorizado: US$15,000,000. Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América TRAMO 9: Cupo autorizado: US$15,000,000. Unidad monetaria: Dólares de los Estados Unidos de América			

La Fabril S. A.
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública - Características de la Emisión
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de Oferta Pública que respaldan la Emisión de Obligaciones y Papel Comercial:

	Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento SI	NO	N/A
5.-	**Plazo:** Cuarta Emisión de Obligaciones - Clase B: 1,800 días - Clase C: 2,160 días Quinta Emisión de Obligaciones - Clase 1: 1,440 días - Clase 2: 1,440 días - Clase 3: 1,440 días - Clase 4: 3,600 días Sexta Emisión de Obligaciones - Clase I: 1,440 días - Clase J: 1,800 días Séptima Emisión de Obligaciones - Clase K: 1,440 días - Clase L: 1,800 días Papel Comercial - TRAMO 7: 359 días - TRAMO 8: 359 días - TRAMO 9: 720 días	☑	☐	☐
6.-	**Mecanismo de colocación y modalidad del contrato** Las obligaciones y papel comercial serán colocadas mediante Oferta Bursátil	☑	☐	☐
7.-	**Agente pagador** El agente pagador es el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.	☑	☐	☐
8.-	**Lugar de pago:** El pago de los valores se efectuará a través de compesación del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A. en la cuenta del beneficiario o mediante cheque. El lugar de pago serán las oficinas de DECEVALE ubicadas en: a) Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio primer piso, en Guayaquil, o b) Avenida Amazonas 1084 y Naciones Unidas, Edificio La Previsora, Torre B, séptimo piso, Oficina 703, en Quito.	☑	☐	☐
9.-	**Representante de obligacionistas** Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S. A.	☑	☐	☐
10.-	**Garantías** Las obligaciones que se emitan, contarán con la garantía general del emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores. Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados por La Fabril S. A., que no estén afectados por una garantía especifica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine la codificación de resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y sus normas complementarias.	☑	☐	☐
11.-	**Sistema de sorteos y rescates anticipados** No se contemplan rescates anticipados	☐	☐	☑
12.-	**Tasa de interés** Cuarta Emisión de Obligaciones - Clase B: Tasa de interés fija y anual del 7.5% - Clase C: Tasa de interés fija y anual del 8% Quinta Emisión de Obligaciones - Clase 1: Tasa de interés fija y anual del 7.5% - Clase 2: Tasa de interés fija y anual del 7.5% - Clase 3: Tasa de interés fija y anual del 8.25% - Clase 4: Tasa de interés fija y anual del 10% Sexta Emision de Obligaciones - Clase I: Tasa de interes fija y anual del 7.25% - Clase J: Tasa de interés fija y anual del 7.5% Septima Emisión de Obligaciones - Clase K: Tasa de interés fija y anual del 6.75% - Clase L: Tasa de interés fija y anual del 7% Papel Comercial - TRAMO 7: Cero cupón - TRAMO 8: Cero cupón - TRAMO 9: Cero cupón	☑	☐	☐
13.-	**Denominación de los títulos** Emisión de Obligaciones Por ser una emision desmaterializada no cabe la emisión al portador Papel Comercial Por ser una emision desmaterializada no cabe la emisión al portador	☑	☐	☐

La Fabril S. A.
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública - Características de la Emisión
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de Oferta Pública que respaldan la Emisión de Obligaciones y Papel Comercial:

	Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento SI	NO	N/A
14.-	**Amortización del capital**			
	Cuarta Emisión de Obligaciones	☑	☐	☐
	- Clase B: Amortización trimestral			
	- Clase C: Amortización trimestral			
	Quinta Emisión de Obligaciones			
	- Clase 1: Amortización semestral			
	- Clase 2: Amortización semestral			
	- Clase 3: Amortización semestral			
	- Clase 4: Amortización al Vencimiento			
	Sexta Emisión de Obligaciones			
	- Clase I: Amortización Semestral			
	- Clase J: Amortización Semestral			
	Séptima Emisión de Obligaciones			
	- Clase K: Amortización Trimestral			
	- Clase L: Amortización Trimestral			
	Papel Comercial			
	- TRAMO 7: Amortización al Vencimiento			
	- TRAMO 8: Amortización al Vencimiento			
	- TRAMO 9: Amortización al Vencimiento			
15.-	**Destino de los recursos**			
	Cuarta Emisión de Obligaciones	☑	☐	☐
	- 100% para reestructurar pasivos de la Compañía			
	Quinta Emisión de Obligaciones			
	- 50% para reestructurar pasivos de la Compañía			
	- 25% para financiar cartera de clientes			
	- 25% para compra de inventarios			
	Sexta Emisión de Obligaciones			
	- 80% para financiar capital de trabajo			
	- 20% para reestructurar pasivos de la Compañía			
	Septima Emisión de Obligaciones			
	- 80% para financiar capital de trabajo			
	20% para reestructurar pasivos de la Compañía			
	Papel Comercial			
	- 100% para financiar capital de trabajo			
16.-	**Limitaciones de endeudamiento**			
	La Fabril S. A. se compromete a mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos con costo de hasta tres veces al patrimonio de la Compañía mientras esté vigente el programa de Emisión de Obligaciones y Papel Comercial.	☑	☐	☐
17.-	**Agente estructurador**			
	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV	☑	☐	☐
18.-	**Agente colocador**			
	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV	☑	☐	☐

Aprobado por:

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

Anexo 2

La Fabril S. A.
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Obligaciones y Papel Comercial
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

Emisión de Obligaciones y Papel Comercial

Destino de los recursos a captar:

Los recursos captados servirán para lo siguiente:

			Aplicación de Recursos Captados
Emisión de Obligaciones			
Obligaciones Financieras			
Banco Produbanco	Canc.Op.10100390608000	US$	2,784,511
Banco Produbanco	Canc.Op.10100364587000		1,812,687
Banco Guayaquil	Canc.Div.189897		238,752
Capital de Trabajo			
Empremar S. A.	Compra materia prima exterior	US$	1,754,588
Empremar S. A.	Compra materia prima exterior		2,625,000
Energy & Palma Energypalma S. A.	Compra materia prima		361,419
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		605,454
Energy & Palma Energypalma S. A.	Compra materia prima		316,769
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		500,000
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,436,049
Clorox	Compra materia prima		173,192
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,409,960
Empremar S. A.	Compra materia prima exterior		2,624,940
Empremar S. A.	Compra materia prima exterior		2,625,000
Energy & Palma Energypalma S. A.	Compra materia prima		287,308
Palmar los Esteros S. A.	Compra materia prima		83,985
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,000,000
Negcorpbis S. A.	Compra materia prima		39,481
Empremar S. A.	Compra materia prima exterior		1,869,156
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,000,000
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,000,000
Palmar los Esteros S. A.	Compra materia prima		147,434
Energy & Palma Energypalma S. A.	Compra materia prima		207,310
Papel Comercial			
Capital de Trabajo			
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima	US$	737,321
Empremar S. A.	Compra materia prima		1,440,364
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,000,000
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,624,837
Energy & Palma Energypalma S. A.	Compra materia prima		316,824
Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Compra materia prima		1,000,000
Empremar S. A.	Compra materia prima		2,624,942
Empremar S. A.	Compra materia prima		1,879,528
Empremar S. A.	Compra materia prima		2,319,368
Empremar S. A.	Compra materia prima		957,874
Empremar S. A.	Compra materia prima		655,649

Nota: La Compañía presentó los fondos recibidos en el periodo 2018. El destino de los fondos emitidos de años anteriores, fueron previamente informados.

Aprobado por:

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solís Franco
Contador

La Fabril S. A.
Cumplimiento sobre la Presentación, Revelación y Bases de Reconocimiento como
Activos en los Estados Financieros Separados de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas
31 de diciembre de 2018
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US$)

I. Presentación y Revelación de Activos en los Estados Financieros Separados de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas:

No.	Razón Social	Naturaleza de la Vinculación	Domicilio	Número de Identificación Tributaria	Cuentas por cobrar	Otras cuentas por cobrar	Total Cuentas por cobrar
1	Agrícola El Naranjo S. A.	Administración común	Manabí	0990604282001	3,903,714	-	3,903,711
2	Energy & Palma Energypalma S. A.	Administración común	Manabí	1391738986001	5,259,711		5,259,711
3	Inmobiliaria Montecristi S.A.	Administración común	Manabí	1391800673001	8,725,445	-	8,725,445
4	Forestal Cabo-Pasaje S. A.	Administración común	Manabí	1391822189001	2,938,885	-	2,938,885
5	La Fabril USA	Administración común	Estados Unidos	N/A	762,857	-	762,857
6	Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A.	Administración común	Manabí	1790300404001	1,516,351	-	1,516,351
7	Holding La Fabril S. A. HOLDINGFABRIL	Administración común	Manabí	1391797486001	1,752,414	-	1,752,414
8	Energía de Biomasas ENERBMASS S. A.	Administración común	Manabí	1391857608001	1,229,769		1,229,769
9	Otelo & Fabell S. A.	Administración común	Guayas	0991047836001	3,255,303	-	3,255,303
10	Transporte de Carga Pesada Virgen de Monserratte TRANSMONSERRATTE S. A.	Administración común	Manabí	1391815123001	43,668		43,668
11	Manageneracion S. A.	Administración común	Manabí	1391720661001	5,398,079	-	5,398,079
12	Otros menores				595,800	-	595,800
					35,381,996		35,381,996

Para información adicional referirse a las notas a los estados financieros separados.

II. Bases de Reconocimiento como Activos en los Estados Financieros separados:

Reconocimiento y Baja

La Fabril S. A. reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar (cuentas por cobrar) en la fecha en la cual se originan.
La Fabril S. A. da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Medición

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los prestamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los prestamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañía relacionada. El valor en libros de préstamos y partidas por cobrar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

Aprobado por:

Santiago Terán
Apoderado Especial

Julio Solis Franco
Contador