

LA FABRIL S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de La Fabril S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de La Fabril S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Fabril S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de La Fabril S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002 y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de La Fabril S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 19, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio

Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	6,540	6,662
Sobregiros bancarios			444
Obligaciones bancarias	7	5,972	5,026
Cuentas por pagar	8	19,577	18,607
Impuestos y gastos acumulados		<u>2,440</u>	<u>1,793</u>
Total pasivos corrientes		<u>34,529</u>	<u>32,532</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	9	10,121	9,763
Compañía relacionada	6	723	
Provisión para jubilación		<u>326</u>	<u>274</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,170</u>	<u>10,037</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10		
Capital social		5,967	5,967
Reservas		20,578	15,489
Utilidades retenidas		<u>1,856</u>	<u>497</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>28,401</u>	<u>21,953</u>
TOTAL		<u>74,100</u>	<u>64,522</u>

LA FABRIL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares en miles)	2002
VENTAS NETAS		<u>132,399</u>	<u>84,435</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	14	113,905	69,384
Administración y ventas	14	13,276	12,173
Financieros		4,010	2,388
Otros ingresos, neto	11	<u>(1,013)</u>	<u>(348)</u>
Total		<u>130,178</u>	<u>83,597</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,221	838
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(697)</u>	<u>(341)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,524</u>	<u>497</u>

Ver notas a los estados financieros

LA FABRIL S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aporte para futura capitalización (U. S. dólares en miles)	Reservas	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	374	976	15,442	670
Utilidad neta				497
Aportes en efectivo		2,743		
Apropiación			47	(47)
Capitalización	<u>5,593</u>	<u>(3,719)</u>	<u> </u>	<u>(623)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	5,967		15,489	497
Utilidad neta				1,524
Apropiación			50	(50)
Derechos fiduciarios, Revalorización de Lemas Comerciales			5,146	
Transferencia			(107)	107
Dividendos pagados	<u> </u>		<u> </u>	<u>(222)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>5,967</u>		<u>20,578</u>	<u>1,856</u>

Ver notas a los estados financieros

LA FABRIL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U.S. dólares en miles)	2002 (U.S. dólares en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	130,578	83,516
Pagado a proveedores y empleados	(123,155)	(69,747)
Intereses pagados	(3,911)	(2,544)
Impuesto a la renta	(971)	(532)
Otros ingresos, neto	<u>651</u>	<u>344</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,192</u>	<u>11,037</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(2,047)	(2,067)
Documentos	(1,100)	
Otros Activos, neto	<u>(306)</u>	<u>(16,510)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,453)</u>	<u>(18,577)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	502	(5,270)
Préstamos a largo plazo	6,091	14,038
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(5,855)	(3,235)
Compañías relacionadas	886	(782)
Accionista	657	
Terceros	558	
Dividendos pagados	(222)	
Aportes en efectivo	<u></u>	<u>2,743</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,617</u>	<u>7,494</u>
CAJA:		
Aumento (Disminución) del efectivo durante el año	2,356	(46)
Inicio del año	<u>316</u>	<u>362</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,672</u>	<u>316</u>

(CONTINUA)

LA FABRIL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003 (U.S. dólares en miles)	2002 (U.S. dólares en miles)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1,524</u>	<u>497</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,335	4,285
Utilidad en venta de acciones	(362)	
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(2,529)	(1,716)
Inventarios	(1,589)	(3,056)
Gastos anticipados	(28)	(20)
Cuentas por pagar	142	10,276
Impuestos y gastos acumulado	<u>699</u>	<u>771</u>
Total ajustes	<u>1,668</u>	<u>10,540</u>
 EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>3,192</u>	 <u>11,037</u>

Ver notas a los estados financieros

LA FABRIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó y opera en Ecuador desde marzo de 1935. Su actividad principal es la producción y venta de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones y productos de limpieza.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 15) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, han sido modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales requieren presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos fiscales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios: Al costo promedio de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición.

- Productos semielaborados y terminados: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados.
- Materiales, repuestos, envases y empaques: Al costo promedio de adquisición
- En tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.

Propiedades – Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales establecidos por la Ley de Régimen de Tributario Interno: edificios 5%, maquinarias, muebles y equipos, equipos de laboratorio, e instalaciones 10%, equipos de cómputo 33.33% y equipos de transporte 20%. La depreciación de los activos es registrada en los gastos de administración, excepto por la depreciación de los activos involucrados en el proceso de producción que es registrada con cargo al costo de producción.

Otros Activos – Representan principalmente lo siguiente:

- **Derechos Fiduciarios** – Al costo de adquisición, ajustado para reconocer los cambios en el patrimonio autónomo del fideicomiso. Los ajustes son determinados en base a los estados financieros proporcionados por el fiduciario y a la participación adquirida en el referido patrimonio autónomo.
- **Crédito mercantil** – Representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Lennox Global del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002, el cual ha sido reconocido como consecuencia de la reciente adopción de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 20 y será amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un plazo de 5 años. La amortización es registrada con cargo al costo de producción.
- **Inversión Permanente** – Se encuentra valuada de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con el método de participación, las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son reconocidas en los resultados del año, excepto cuando la misma se encuentra en etapa pre-operacional; los cambios registrados en el patrimonio de esta Compañía, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de sus accionistas. Los dividendos que se distribuyeran en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Durante el año 2003, debido a que la Compañía en donde mantiene participación accionaria de La Fabril S.A. se encuentra en etapa pre operacional no se han registrado dividendos distribuidos en efectivo.

Costo de Ventas – Se presenta neto de reembolsos recibidos por FEDAPAL relacionados con el aceite crudo de palma ecuatoriano utilizado en la exportación de productos terminados y costo de semielaborados.

Provisión para Jubilación – La provisión para jubilación está constituida de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a empleados y trabajadores activos y jubilados, es contabilizada con cargo a los resultados del año. A partir del año 2001, la compañía registró en los resultados del año la provisión correspondiente a empleados y trabajadores con más de 10 años de servicios.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposición legales, la tarifa para impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a

capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25% si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

Las provisiones requeridas para el pago del impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 y 2003. Se calcularon a la tasa del 25%. sobre las utilidades gravables.

3. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Clientes locales	9,095	7,349
Clientes del exterior	1,475	1,094
Anticipos a proveedores	1,842	1,661
Accionistas	644	1,301
Compañías relacionadas	420	1,306
Documentos	1,100	
Crédito tributario	514	246
Deudores varios	482	229
Provisión para cuentas incobrables	<u>(186)</u>	<u>(177)</u>
Total	<u>15,386</u>	<u>13,009</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior registran los siguientes vencimientos:

	Locales	Exterior
	(U.S. dólares en miles)	
Por vencer:	6,234	1,047
Vencidos:		
Hasta 30 días	2,350	227
De 31 a 60 días	379	
Más de 61 días	<u>132</u>	<u>201</u>
Total	<u>9,095</u>	<u>1,475</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2003, documentos representan letras de cambio que generan intereses del 12% anual e incluyen pagos de capital e intereses cada 60 días hasta junio del 2004.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de clientes locales por US\$ 2 millones y cliente del exterior por US\$536,310, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de Fideicomiso, nota 13.

4. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Materia prima	3,968	4,063
Productos semielaborados y terminados	5,222	6,832
Materiales y repuestos	1,960	2,388
Envases y empaques	704	791
Inventarios en tránsito	<u>6,483</u>	<u>2,559</u>
Total	<u>18,337</u>	<u>16,633</u>

Al 31 de diciembre del 2003, inventarios en tránsito representa principalmente la importación de 9,287 TM de aceite crudo de soya por US\$6 millones, las cuales ingresaron los primeros días del mes de enero del 2004.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$1 millón con vigencia hasta junio del 2004 para futuras importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con existencias de materias primas y productos terminados por un total de US\$5.7 millones, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 13.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo al comienzo del año	18,016	18,876
Adquisiciones	2,392	2,352
Ventas/bajas	(75)	(286)
Ajustes	229	
Depreciación	<u>(3,165)</u>	<u>(2,926)</u>
Saldo al fin del año	<u>17,397</u>	<u>18,016</u>

Al 31 de diciembre del 2003, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos para la adquisición de una planta de jabones por US\$1.1 millones; inversiones en ampliación de instalaciones por US\$773,553 y la compra de un helicóptero mediante leasing financiero por US\$432,000.

La Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y prenda industrial de maquinarias por un costo de US\$614,761 y US\$26.1 millones respectivamente, para garantizar las obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2003, maquinarias por US\$3.8 millones, equipos de transporte por US\$758,717 y muebles y equipos por US\$342,489 se encuentran totalmente depreciados.

6. OTROS ACTIVOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Derechos Fiduciarios, Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	12,077	13,840
Marcas y Lemas comerciales, costo historico	2,089	
Marcas y Lemas revaluadas	5,146	
Crédito mercantil		2,011
Marcas y Licencias	25	2,469
Inversión Permanente, Manageneración S.A.	1,100	
Otros	79	274
Subtotal	20,516	18,594
Amortización acumulada	(399)	(2,209)
Total	<u>20,117</u>	<u>16,385</u>

Al 31 de diciembre del 2002, derechos fiduciarios, fideicomiso La Favorita representa participación del 100% del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "La Favorita", nota 13.

Marcas y Lemas comerciales, costo histórico representan activos recibidos por la disolución anticipada de Lennox Global del Ecuador S.A., los cuales se transfirieron según escritura pública fechada enero 15 del 2003. Estos activos se amortizan en un plazo de 5 años y fueron aportados al Patrimonio Autonomo del Fideicomiso Mercantil La Favorita en enero del 2003.

Marcas y Lemas comerciales, revalorización representa reconocimiento del ajuste realizado en el Fideicomiso La Favorita para valuar una parte de las marcas aportadas a su valor de mercado según informe pericial que fue aprobado por la Junta General de Accionistas en julio 25 del 2003. Este revalúo fue registrado en los estados financieros de La Fabril con contrapartida a la cuenta Patrimonial Superávit por revalúo de Marcas Lemas Comerciales.

Durante el año 2003, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los referidos derechos fiduciarios por US\$1.9 millones, de acuerdo con estados financieros no auditados de este fideicomiso, los cuales incluyen US\$107,221 de amortización por revalúo de marcas y fueron considerados no deducibles para la determinación del impuesto a la renta del año.

Al 31 de diciembre del 2003, inversión permanente Manageneración S.A. representa el 99.99% de participación accionaria en esta Compañía, la cual se encuentra en etapa preoperacional. En diciembre 19 del 2003, según resolución de la Intendencia de Compañías de Portoviejo, esta compañía incrementó su capital social a US\$1.1 millones; al capital suscrito y no pagado por US\$722,900 deberá ser aportado por La Fabril S.A. hasta diciembre 19 del 2005.

Al 31 de diciembre del 2003, marcas y licencias incluye la compensación de activos totalmente amortizados por US\$2.3 millones fueron depuradas de los estados financieros.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

.. Diciembre 31 ..
2003 2002
(U.S. dólares en miles)

Bancos Locales:

A 60 días plazo e intereses promedio del 15% anual		1,289
A 90 y 125 días plazo e interes promedio del 13% anual	2,546	2,031
A 180 días plazo e intereses del 12% anual	755	336
A 360 días e intereses promedio del 12% anual	924	1,370

Bancos del Exterior:

A 60 días plazo e intereses del 9.5% anual	300	
A 184 días plazo e intereses del 8% y 9% anual	<u>1,447</u>	
Total	<u>5,972</u>	<u>5,026</u>

Al 31 de diciembre del 2003, obligaciones bancarias por US\$1.1 millones se encuentra garantizada con el patrimonio autónomo del Fideicomiso La Fabril – Banco del Pichincha 001, nota 13.

8. CUENTAS POR PAGAR

.. Diciembre 31 ..
2003 2002
(U.S. dólares en miles)

Proveedores locales	7,127	6,765
Proveedores del exterior	11,103	9,808
Préstamos de materias primas-clientes	90	1,258
Terceros	587	
Partes relacionadas	341	243
Otros	<u>329</u>	<u>533</u>
Total	<u>19,577</u>	<u>18,607</u>

Al 31 de diciembre del 2003, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos e incluyen US\$2.7 millones de letras de cambio emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste los cuales generan intereses a la tasa promedio del 8% al 15%, con vencimientos hasta 60 días promedio. Estas letras de cambio han sido descontadas por los proveedores a 3 bancos locales.

Al 31 de diciembre del 2003, proveedores del exterior incluyen US\$10 millones relacionados con crédito otorgado por Bunge Global Market Inc., para compra de aceite crudo de soya, el cual esta garantizado con el patrimonio autónomo del Fideicomiso La Fabril – Bunge, nota 13; y a esa fecha, cuentas por pagar terceros y partes relacionadas representan préstamos de personas naturales los cuales devengan intereses promedio del 12% anual y no tienen vencimientos establecidos.

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

.. Diciembre 31 ..
2003 2002
(U.S. dólares en miles)

Bancos Locales:

Préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2004 e intereses del 13% anual.	303	636
---	-----	-----

Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2008 e intereses promedio del 6% y 11% anual	1,608	1,071
---	-------	-------

Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2006 e intereses promedio del 12% al 16% anual.	2,416	6,784
---	-------	-------

Bancos Exterior:

Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta El año 2007 e intereses promedio del 11.4% anual	7,334	7,934
---	-------	-------

Obligaciones emitidas:

Representan títulos que devengan intereses pagaderos cada 90 días a la tasa pasiva referencial incrementada en 3.5%, con 270 días de gracia para la amortización del capital a partir de la fecha de su adquisición e incluyen vencimientos hasta noviembre del 2006; emitidos como sigue:

40 Títulos Serie A de valor nominal US\$50,000.	2,000	
75 Títulos Serie B de valor nominal US\$20,000	1,500	
150 Títulos Serie C de valor nominal US\$10,000	<u>1,500</u>	<u> </u>
Subtotal	16,661	16,425
Menos: vencimientos corrientes	<u>(6,540)</u>	<u>(6,662)</u>
Total	<u>10,121</u>	<u>9,763</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son principalmente como sigue:

Años:	U.S. dólares (en miles)
Vencimiento corriente	<u>6,540</u>
Largo Plazo:	
2005	4,948
2006	3,619
2007	1,478
2008	<u>76</u>
Total	<u>10,121</u>

Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipoteca abierta sobre terrenos y planta industrial ubicada en Manta y los Fideicomisos "La Favorita" y "La Fabril-Varios Acreedores" (nota 13).

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan 596,770 acciones de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Capital	15,318	15,318
Superávit derechos fiduciarios, revaluación de marcas comerciales	5,039	
Legal	172	122
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>20,578</u>	<u>15,489</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo y puede ser capitalizada total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

Superávit Derechos Fiduciarios, Revaluación de Marcas Comerciales – Representa el ajuste por valuación de marcas y lemas comerciales aportadas al Fideicomiso "La Favorita" el cual fue determinado según estudio de mercado. De acuerdo con el tratamiento alternativo establecido en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana No. 25 "Activos Intangibles" el saldo de esta reserva debe realizarse contra utilidades retenidas o disminuirse cuando los resultados establecidos en nuevo avalúo determinen pérdidas en el valor de realización de tales activos inicialmente revaluados.

El saldo de esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo ni puede ser utilizado para futuros aumentos de capital.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa – Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

11. OTROS INGRESOS, NETO

	2003 (U.S. dólares en miles)	2002 (U.S. dólares en miles)
Servicios de encargo de procesamiento	(382)	(269)
Utilidad en venta de acciones	(362)	
Otros	<u>(269)</u>	<u>(79)</u>
Total	<u>(1,013)</u>	<u>(348)</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

	2003 (U.S. dólares en miles)	2002 (U.S. dólares en miles)
Utilidad antes del impuesto	<u>2,221</u>	<u>838</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	555	209
Efecto impositivo por:		
Utilidad en venta de acciones	(90)	
Gastos no deducibles	<u>232</u>	<u>132</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>697</u>	<u>341</u>
Tasa efectiva	<u>31.38%</u>	<u>40.69%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 1996 han sido revisadas por las autoridades tributarias ha prescrito el derecho de las autoridades para revisar los años 1997 al 1999 y están abiertas las de los años 2000 al 2003.

13. COMPROMISOS

Fideicomiso La Favorita: El 22 de agosto del 2002, la Compañía adquirió por US\$13.8 millones, la totalidad de los derechos fiduciarios que corresponden al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil de Garantía La Favorita; el cual registra el terreno y planta industrial de aceites ubicada en Guayaquil. En este Fideicomiso se registra la participación de: La Fabril S.A. en calidad de Cedente de Derechos Fiduciarios y Deudora; adicionalmente son beneficiarios acreedores Citibank N.A. (70%

participación), Austrobank Overseas Panamá S.A. (15% participación) y Banco del Austro S.A. (15% participación). Este fideicomiso tiene principalmente como objeto lo siguiente:

- Mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial.
- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En agosto 14 del 2002, 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 Bancos acreedores beneficiarios 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 los Beneficiarios acreedores.

En enero 15 del 2003, según escritura pública la Compañía incrementó su aporte patrimonial en este fideicomiso con la entrega de marcas y lemas comerciales valorizadas en US\$7.2 millones de acuerdo con informe pericial.

Fideicomiso La Fabril – Varios Acreedores: Representa fideicomiso mercantil de garantía, constituido mediante escritura pública en julio 31 del 2002, registra la participación de: La Fabril S.A. como Constituyente; Citibank N.A. (70% participación), Austrobank Overseas Panamá S.A. (15% participación) y Banco del Austro S.A. (15% participación) quienes participan como Beneficiarios Acreedores; Profesionales Fiscales Legales Profile Cía. Ltda. como Agente Administrativo y Fiducia S.A. como Fiduciaria. Este contrato se ha suscrito con el propósito de garantizar el pago de la obligación bancaria por US\$10 millones contraída con los Beneficiarios Acreedores. Los términos de este contrato mercantil incluyen principalmente los siguientes objetos, obligaciones y derechos para cada uno de sus partícipes:

- Registrar y mantener la propiedad de las facturas comerciales, entregadas por la Compañía como aporte patrimonial.
- El patrimonio autónomo del fideicomiso no deberá ser menor a 6 dividendos mensuales, correspondientes al préstamo otorgado por los Beneficiarios Acreedores.
- Efectuar la transferencia de fondos al Agente Administrativo con el propósito que se efectúe el pago a los Beneficiarios Acreedores, de acuerdo a sus porcentajes de participación
- La vigencia de este fideicomiso será de 5 años, hasta agosto del 2007 fecha en la cual vence la obligación con los Beneficiarios Acreedores.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$1.2 millones, los cuales se encuentran garantizando el patrimonio autónomo de este fideicomiso.

Fideicomiso Mercantil La Fabril –Bunge: El 26 de septiembre del año 2002 se constituyó el fideicomiso mercantil La Fabril-Bunge cuya finalidad es garantizar las obligaciones que La Fabril S. A. mantenga con la compañía Bunge Global Markets, Inc, sociedad constituida bajo las leyes de estado de Delawer de los Estado Unidos, por las compras de aceite de soya, maíz y girasol. Para este fin las

compañías La Fabril S. A, Agrícola Palmeras de los Ríos S. A. y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. se comprometieron a aportar bienes muebles, bienes inmuebles, inventarios de aceite (palma, maíz, soya y girasol) e inventarios de materias primas.

Al 31 de diciembre del 2003, existencias de inventarios de materia prima por US\$1.4 millones respaldan la participación de la Compañía en el patrimonio autónomo de este fideicomiso.

Fideicomiso La Fabril 001 – Pichincha: Representa fideicomiso mercantil aplicado a la administración de flujos y pago, constituido mediante escritura pública en agosto 20 del 2002; registra la participación de: La Fabril S.A. como constituyente, Banco del Pichincha C.A. como Beneficiario y Fideval S.A. como Fiduciaria. Este contrato se ha suscrito con el propósito de garantizar la cancelación de préstamos otorgados por el referido banco, mediante la custodia de facturas de clientes. Los términos de este contrato mercantil establecen que la Constituyente realizará la gestión de cobro de los documentos entregados en custodia y entregará los valores al Fideicomiso con el propósito de cancelar préstamos otorgados.

La vigencia de este fideicomiso es de 2 años y puede prorrogarse por acuerdo entre las partes. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$536,000; las cuales garantizan préstamos bancarios por US\$1.1 millones.

Fideicomiso La Fabril - En marzo 10 del 2003 se constituyó el fideicomiso mercantil La Fabril cuya finalidad es garantizar las operaciones de crédito que La Fabril S.A. mantenga con el 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. En virtud de este contrato, la Compañía es responsable de realizar tales activos y mantener en el patrimonio autónomo de este fideicomiso el monto 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 2003, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$771,465 e inventarios de productos terminados por US\$4,3 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$1.4 millones.

Contratos de manejo de personal.- Suscritos anualmente con las compañías Sunfabri S. A., Presfabri S. A., Ecuallabor S. A. y Petroserv S. A.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a la de terceros e incluyen las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2003	2002
	(U.S. dólares en miles)	
Cuentas por cobrar:		
Palmeras del Pacífico S. A.	314	778
Inmoriec S.A.	104	345
Extractora Rio Manso S.A.		27
Extractora Palmera de los Rios S.A.		98
Gondi S.A.		4
Otras	<u>2</u>	<u>54</u>
Total	<u>420</u>	<u>1,306</u>
Costos y gastos:		
Compras de aceite crudo de palma y palmiste	7,656	5,166
Comisión por tercerización de servicio de personal	66	55

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *