



12 9 ABR. 2005

LA FABRIL S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
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 2004 y 2003 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 que determina también la presentación de los estados financieros individuales.

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 2004 y 2003, 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 Información Financiera. 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
Abril 7, 2005

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	6,866	6,540
Sobregiros bancarios		386	
Obligaciones bancarias	8	11,282	5,972
Cuentas por pagar	9	27,488	19,577
Impuestos y gastos acumulados		<u>1,805</u>	<u>2,440</u>
Total pasivos corrientes		<u>47,827</u>	<u>34,529</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10	6,755	10,121
Compañía relacionada			723
Provisión para jubilación y desahucio		<u>278</u>	<u>326</u>
Total pasivos no corrientes		<u>7,033</u>	<u>11,170</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		15,000	5,967
Reservas		11,441	20,578
Utilidades retenidas		<u>2,408</u>	<u>1,856</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>28,849</u>	<u>28,401</u>
TOTAL		<u>83,709</u>	<u>74,100</u>

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		<u>157,727</u>	<u>132,399</u>
COSTO Y GASTOS:	15		
Costo de ventas		138,639	113,905
Administración y ventas		14,844	12,884
Financieros		4,079	4,010
Otros ingresos, neto	12	<u>(1,628)</u>	<u>(1,013)</u>
Total		<u>155,934</u>	<u>129,786</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,793	2,613
Menos:			
Participación de trabajadores		(269)	(392)
Impuesto a la renta	13	<u>(391)</u>	<u>(697)</u>
Total		<u>660</u>	<u>1,089</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,133</u>	<u>1,524</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	5,967	15,489	497	21,953
Utilidad neta			1,524	1,524
Apropiación		50	(50)	
Derechos fiduciarios, Revalorización de Marcas Comerciales		5,146		5,146
Transferencia		(107)	107	
Dividendos pagados			(222)	(222)
DICIEMBRE 31, 2003	5,967	20,578	1,856	28,401
Utilidad neta			1,133	1,133
Apropiación		153	(153)	
Capitalización	9,033	(9,033)		
Transferencia		(257)	257	
Dividendos pagados			(685)	(685)
DICIEMBRE 31, 2004	<u>15,000</u>	<u>11,441</u>	<u>2,408</u>	<u>28,849</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 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	155,838	130,578
Pagado a proveedores y empleados	(149,781)	(123,155)
Intereses pagados	(4,130)	(3,911)
Impuesto a la renta	(1,248)	(971)
Otros ingresos, neto	<u>1,628</u>	<u>651</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,307</u>	<u>3,192</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(2,610)	(2,047)
Documentos	1,100	(1,100)
Inversiones Permanentes y Otros Activos	(3,489)	(306)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(4,999)</u>	<u>(3,453)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	5,696	502
Préstamos a largo plazo	4,321	6,091
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(7,361)	(5,855)
Compañías relacionadas	(846)	886
Accionista	475	657
Terceros	(355)	558
Dividendos pagados	<u>(685)</u>	<u>(222)</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,245</u>	<u>2,617</u>
CAJA:		
Aumento (Disminución) del efectivo durante el año	(1,447)	2,356
Inicio del año	<u>2,672</u>	<u>316</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,225</u>	<u>2,672</u>

(Continúa)

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(CONTINUACION)**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1,133</u>	<u>1,524</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,146	5,335
Utilidad en venta de acciones		(362)
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(5,314)	(2,529)
Inventarios	(5,520)	(1,589)
Gastos anticipados	59	(28)
Cuentas por pagar	7,438	142
Impuestos y gastos acumulados	<u>(635)</u>	<u>699</u>
Total ajustes	<u>1,174</u>	<u>1,668</u>
 EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,307</u>	 <u>3,192</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 2004 Y 2003

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 16) 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 2004. 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:

Valuación de 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.

Valuación de 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.

Valuación de Inversiones – Se encuentran valuadas 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 por los cambios registrados en el patrimonio, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, los cuales 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 2004, debido a que Manageneración S.A. se encuentra en etapa pre-operacional y que la Administración de la Compañía no dispone de información financiera al 31 de diciembre del 2004 de Danayma S.A., los estados financieros adjuntos no registran ajustes por valuación de estas inversiones.

Otros Activos – Representan principalmente derechos fiduciarios que se encuentran registrados 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.

Costo de Ventas – Representa el costo promedio de los inventarios vendidos y 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 Compañía contrató un estudio actuarial, para determinar los requerimientos por provisión para jubilación patronal el cual considera a trabajadores jubilados y activos. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha constituido provisiones por este concepto y a esas fechas, los valores presentados en los estados financieros representan la provisión requerida para los trabajadores jubilados. La provisión requerida para los trabajadores activos será constituida en línea recta un plazo de 5 años a partir del año 2005.

Participación de Trabajadores - La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

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.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	9,560	9,095
Clientes del exterior	3,391	1,475
Anticipos a proveedores	2,437	1,842
Accionistas	283	644
Compañías relacionadas, nota 15	1,965	420
Documentos		1,100
Crédito tributario	1,386	514
Deudores varios	1,275	482
Provisión para cuentas incobrables	<u>(212)</u>	<u>(186)</u>
Total	<u>20,085</u>	<u>15,386</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar a clientes locales y del exterior registran los siguientes vencimientos:

	<u>Locales</u>	<u>Exterior</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer:	1,510	2,248
Vencidos:		
Hasta 30 días	1,816	714
De 31 a 60 días	5,044	299
De 61 a 90 días	1,001	130
Más de 91 días	<u>189</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,560</u>	<u>3,391</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de un cliente local por US\$1.3 millones y un cliente del exterior por US\$491,000 de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de Fideicomiso, nota 14.

4. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	7,945	3,968
Productos semielaborados y terminados	8,283	5,222
Materiales y repuestos	3,104	1,960
Envases y empaques	1,193	704
Inventarios en tránsito	<u>3,332</u>	<u>6,483</u>
Total	<u>23,857</u>	<u>18,337</u>

Al 31 de diciembre del 2004, inventarios en tránsito representan los costos de importación de 3,994 TM de aceite crudo de soya por US\$2.6 millones, los cuales ingresaron en enero del 2005; y a esa fecha, la Compañía mantiene garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$800,000 con vigencia hasta julio del 2005 para futuras importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con las existencias de productos terminados por un total de US\$5.5 millones, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 14.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	17,397	18,016
Adquisiciones	2,610	2,621
Ventas/bajas	(7)	(75)
Depreciación	<u>(3,014)</u>	<u>(3,165)</u>
Saldo al fin del año	<u>16,986</u>	<u>17,397</u>

Al 31 de diciembre del 2004, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos para la construcción de tanques para almacenamiento de materias primas por \$816,968; compras para planta de chocolate de maquinarias y equipos por US\$659,264; terrenos por \$218,300 y equipos de computación por US\$204,488.

La Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios y prenda industrial de maquinarias, equipos e instalaciones por valor comercial de US\$6.6 millones y US\$10 millones respectivamente, para garantizar las obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2004, edificios e instalaciones \$216,212; maquinarias por US\$4.3 millones; equipos de transporte por US\$897,760 y muebles y equipos por US\$690,737 se encuentran totalmente depreciados.

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	 %	2004		 %	2003	
	Participación	Costo	Valor Patrimonial	Participación	Costo	Valor Patrimonial
(en miles de U. S. dólares)						
Manageneración S.A.	99.99	2,700	2,700	99.99	1,100	1,100
Danayma S.A.	40.00	72	72			
Otras		<u>73</u>	<u>73</u>		<u>3</u>	<u>(3)</u>
Total		<u>2,845</u>	<u>2,845</u>		<u>1,103</u>	<u>1,103</u>

Durante el año 2004, la Compañía realizó desembolsos por US\$2.2 millones favor de Manageneración S.A. entregando como aporte para futuro aumento de capital US\$1.6 millones, el cual fue aprobado mediante Resolución No. 04.P.DIC.0000604 emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en diciembre 30 del 2004. La sociedad emisora de las acciones actualmente se encuentra en etapa pre-operacional.

En julio 30 del 2004, La Fabril S.A. adquirió el 40% de participación accionaria en Danayma S.A. mediante la suscripción de contrato de compra – venta de acciones por \$1 millón, pagadero de la siguiente manera: US\$200,000 en efectivo y la diferencia en vencimientos hasta junio 30 del 2005.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo relacionados con las inversiones registradas.

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios, Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	10,688	12,077
Marcas y Lemas comerciales, costo histórico	1,393	1,810
Marcas y Lemas revaluadas	4,782	5,039
Contrato de recompra, nota 14	677	
Crédito Mercantil Goodwill	928	
Otros	<u>193</u>	<u>101</u>
Amortización acumulada	<u>(82)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>18,579</u>	<u>19,014</u>

Al 31 de diciembre del 2004, derechos fiduciarios, fideicomiso La Favorita representa participación del 100% del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "La Favorita", nota 14.

Marcas y Lemas comerciales, representa 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 Autónomo del Fideicomiso Mercantil La Favorita en enero del 2003. En julio del 2003, la Junta General de Accionistas aprobó el informe policial mediante el cual una parte de las marcas aportadas fueron ajustadas a su valor de mercado. Este revalúo fue registrado en los estados financieros de La Fabril en el año 2003 con contrapartida a la cuenta Patrimonial Superávit por revalúo de Marcas Comerciales.

Durante el año 2004, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los referidos derechos fiduciarios por US\$2 millones, de acuerdo con estados financieros no auditados de este fideicomiso, los cuales incluyen US\$257,330 de amortización por revalúo de marcas que fueron considerados no deducibles para la determinación del impuesto a la renta del año.

Crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Danayma S.A. al 30 de julio del 2004, nota 6.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos Locales:		
A 60 días plazo e intereses promedio del 8% anual	4,085	
A 90 y 125 días plazo e interés promedio del 10% anual	580	2,546
A 180 días plazo e intereses del 10% anual	489	755
A 360 días e intereses promedio del 10% anual	<u>607</u>	<u>924</u>
PASAN:	5,761	4,225

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN:	5,761	4,225
Bancos del Exterior:		
A 60 días plazo e intereses del 8% anual	4,221	300
A 184 días plazo e intereses del 8% anual	<u>1,300</u>	<u>1,447</u>
Total	<u>11,282</u>	<u>5,972</u>

Al 31 de diciembre del 2004, obligaciones bancarias bancos locales por US\$6.5 millones están garantizadas con hipotecas y prenda industrial de maquinarias y equipos con valor comercial de US\$7.9 millones; y obligaciones con bancos del exterior por US\$5.5 millones están garantizadas con el patrimonio autónomo de fideicomisos Towerbank y La Fabril – Banco del Pichincha 001, nota 14.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	12,937	7,127
Proveedores del exterior	12,936	11,103
Préstamos de materias primas-clientes	207	90
Terceros	573	587
Anticipos de clientes	332	
Accionistas	100	
Partes relacionadas, nota 6	600	341
Otros	<u>343</u>	<u>329</u>
Total	<u>27,488</u>	<u>19,577</u>

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos, incluyen cuentas por pagar a compañía relacionada, nota 15 e incluyen US\$5.4 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 10%, con vencimientos hasta 90 días promedio. Estas letras de cambio han sido descontadas por los proveedores a 3 bancos locales.

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores del exterior incluyen US\$10.9 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 14; y a esa fecha, cuentas por pagar terceros incluyen préstamos de personas naturales los cuales devengan intereses a las tasas del 10% y 12% anual y tienen vencimientos establecidos.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Bancos Locales:</i>		
Préstamos con vencimientos semestrales hasta el año 2007 e intereses del 9% al 12% anual.	2,040	303
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2008 e intereses del 6% y 11% anual	1,014	1,608
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2006 e intereses promedio del 8% al 14% anual	2,560	2,416
<i>Bancos Exterior:</i>		
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta El año 2007 e intereses promedio del 11% anual	4,533	7,334
<i>Obligaciones emitidas:</i>		
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 diciembre del 2006; emitidos como sigue:		
40 Títulos Serie A de valor nominal US\$50,000.	1,255	2,000
75 Títulos Serie B de valor nominal US\$20,000	1,124	1,500
150 Títulos Serie C de valor nominal US\$10,000	<u>1,095</u>	<u>1,500</u>
Subtotal	13,621	16,661
Menos: vencimiento corriente	<u>(6,866)</u>	<u>(6,540)</u>
Total	<u>6,755</u>	<u>10,121</u>

Al 31 de diciembre del 2004, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son principalmente como sigue:

Años

(en miles de U.S. dólares)

Vencimiento corriente	<u>6.866</u>
Largo Plazo:	
2006	4,789
2007	1,890
2008	<u>76</u>
Total	<u>6.755</u>

Estas obligaciones bancarias se encuentran garantizadas con hipotecas abiertas sobre terrenos, edificios y planta industrial ubicada en Manta, prenda industrial de maquinarias y equipos e instalaciones y los Fideicomisos "La Favorita" y "La Fabril-Varios Acreedores" (nota 14).

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, representan 1,500,000 y 596,770 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre 7 del 2004, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$9 millones mediante capitalización de la reserva de capital. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 04.P.DIC.0000597 emitida en diciembre 29 del 2004, e inscrita en el Registrador Mercantil en febrero 17 del 2005.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	6,286	15,318
Superávit derechos fiduciarios, revaluación marcas		
Comerciales	4,782	5,039
Legal	324	172
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>11,441</u>	<u>20,578</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. Durante el año 2004, la Compañía capitalizó US\$9 millones del saldo de esta reserva.

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 está 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.

12. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Recuperación de tributos	(1,046)	
Servicios de encargo de procesamiento	(527)	(382)
Utilidad en venta de acciones		(362)
Otros	<u>(55)</u>	<u>(269)</u>
Total	<u>(1,628)</u>	<u>(1,013)</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Utilidad antes del impuesto, neta de participación de trabajadores	<u>1,524</u>	<u>2,221</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	381	555
Efecto impositivo por:		
Beneficio por Reinversión utilidades año 2004	(51)	
Utilidad en venta de acciones		(90)
Gastos no deducibles	<u>61</u>	<u>232</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>391</u>	<u>697</u>
Tasa efectiva	<u>25.65%</u>	<u>31.38%</u>

El impuesto a la renta del año 2004 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$509,514 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$509,514.

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 1998 al 2000 y están abiertas las de los años 2001 al 2004.

14. 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.

Al 31 de diciembre del 2004, la Planta La Favorita y las marcas y lemas comerciales se encuentran valorizadas en US\$16.9 millones de acuerdo con avalúo realizado por la Fiduciaria en mayo del 2003.

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 efectuó 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 2004, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$1.3 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 Estados 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., Agrícola El Naranjo 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 2004, existencias de inventarios de materias primas por US\$4.6 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. Administradora de Fondos y Fideicomisos 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 Compañía la Fabril S.A. y Banco del Pichincha C.A. de común acuerdo y de manera voluntaria decidieron reformar íntegramente el Contrato de Fideicomiso mediante escritura pública otorgada en septiembre 26 del 2004.

Al 31 de diciembre del 2004, la Fiduciaria mantiene en custodia los documentos de crédito aportados al Patrimonio autónomo de este fideicomiso facturas de clientes por US\$491,000; las cuales garantizan préstamos bancarios por US\$2.1 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, 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

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 2004, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$772,064 e inventarios de productos terminados por US\$5.5 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$3.1 millones.

Contrato de Recompra de Materia Prima.- Representa contrato suscrito el 27 de septiembre de 2004, entre La Fabril S.A. y Fiducia S.A., Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, en su calidad de fiduciaria del Fideicomiso ABSA - Ecuador. Los principales términos del contrato establecen que las materias primas consideradas en el contrato se limitan al aceite crudo de palma y aceite de palmiste y que la vigencia es de 1 año renovable automáticamente por un plazo similar.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía registra en otros activos, depósitos realizados por facilidad crediticia por US\$675,000 y a esa fecha tiene compromisos de recompra de aceite crudo de palma por un total de US\$4.8 millones

Contratos de manejo de personal.- Suscritos anualmente con las compañías Ecualabor S. A. y Petroserv S. A.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Extractora Palmera de los Ríos S.A.	67	
Manageneración S.A.	633	
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.	305	314
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	104	104
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	632	
Agrícola el Naranjo S.A.	222	
Otras	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>1,965</u>	<u>420</u>
Cuentas por pagar, proveedores locales:		
Danayma S.A.	<u>954</u>	
Costos y gastos:		
Compras de aceite crudo de palma y palmaste	9,246	7,656
Comisión por tercerización de servicio de personal	<u>20</u>	<u>66</u>

16. 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:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 7 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
