

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Mayo 22, 2006

Señores
Intendencia de Compañías
Portoviejo

De mis consideraciones:

Tenemos al agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de La Fabril S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 e informe de los auditores independientes.

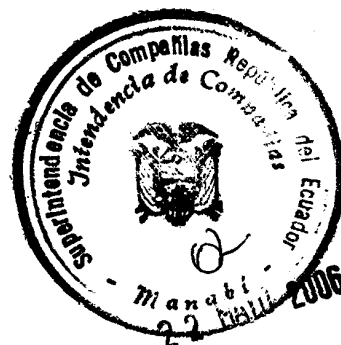
Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815407

Exp.: 742-35



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

LA FABRIL S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.ICI.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 21, 2006



Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

LA FABRIL S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	4,519	1,225
Cuentas por cobrar	4	24,411	20,085
Inventarios	5	19,601	23,857
Gastos anticipados		<u>191</u>	<u>132</u>
Total activos corrientes		<u>48,722</u>	<u>45,299</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		853	873
Edificios e instalaciones		7,379	5,214
Maquinarias		28,663	27,396
Muebles y equipos		1,979	1,768
Equipos de transporte		1,960	1,958
Obras en proceso		<u>1,221</u>	<u>1,541</u>
Total		42,055	38,750
Menos depreciación acumulada		<u>(24,758)</u>	<u>(21,764)</u>
Propiedades, neto		<u>17,297</u>	<u>16,986</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>2,888</u>	<u>2,845</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>16,104</u>	<u>18,579</u>
TOTAL		<u>85,011</u>	<u>83,709</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	7,216	6,866
Sobregiros bancarios		16	386
Obligaciones bancarias	9	11,702	11,282
Cuentas por pagar	10	27,962	27,488
Impuestos y gastos acumulados		<u>1,652</u>	<u>1,805</u>
Total pasivos corrientes		<u>48,548</u>	<u>47,827</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	11	4,728	6,755
Provisión para jubilación y desahucio		<u>521</u>	<u>278</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,249</u>	<u>7,033</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	15,510	15,000
Reservas		11,297	11,441
Utilidades retenidas		<u>4,407</u>	<u>2,408</u>
Patrimonio de los accionistas		31,214	28,849
TOTAL		<u>85,011</u>	<u>83,709</u>

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		<u>171,031</u>	<u>157,727</u>
COSTO Y GASTOS:	16		
Costo de ventas		145,941	138,639
Administración y ventas		18,873	14,844
Financieros		3,879	4,079
Otros ingresos	13	<u>(1,978)</u>	<u>(1,628)</u>
Total		<u>166,715</u>	<u>155,934</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,316</u>	<u>1,793</u>
Menos:			
Participación de trabajadores		(679)	(269)
Impuesto a la renta	14	<u>(762)</u>	<u>(391)</u>
Total		<u>(1,441)</u>	<u>(660)</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,875</u>	<u>1,133</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	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	15,000	11,441	2,408	28,849
Utilidad neta			2,875	2,875
Apropiación		113	(113)	
Capitalización	510		(510)	
Transferencia		(257)	257	
Dividendos pagados	—	—	(510)	(510)
DICIEMBRE 31, 2005	<u>15,510</u>	<u>11,297</u>	<u>4,407</u>	<u>31,214</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	170,773	155,838
Pagado a proveedores y empleados	(156,623)	(149,781)
Intereses pagados	(3,823)	(4,130)
Impuesto a la renta	(1,159)	(1,248)
Otros ingresos, neto	<u>1,249</u>	<u>1,628</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>10,417</u>	<u>2,307</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(3,363)	(2,610)
Documentos		1,100
Inversiones permanentes y otros activos	<u>287</u>	<u>(3,489)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(3,076)</u>	<u>(4,999)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,537	5,696
Préstamos a largo plazo	6,222	4,321
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(7,899)	(7,361)
Compañías relacionadas	(106)	(846)
Accionista	(3,286)	475
Terceros	(5)	(355)
Dividendos pagados	<u>(510)</u>	<u>(685)</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(4,047)</u>	<u>1,245</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	3,294	(1,447)
Inicio del año	<u>1,225</u>	<u>2,672</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,519</u>	<u>1,225</u>

(Continúa)

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>2,875</u>	<u>1,133</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,081	3,083
Pérdida en derechos fiduciarios	2,028	2,063
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	243	
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(2,011)	(5,314)
Inventarios	4,256	(5,520)
Gastos anticipados	(59)	59
Cuentas por pagar	157	7,438
Impuestos y gastos acumulados	<u>(153)</u>	<u>(635)</u>
Total ajustes	<u>7,542</u>	<u>1,174</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>10,417</u>	<u>2,307</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 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 finales.

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, la diferencia entre el costo de adquisición y el valor patrimonial a la fecha de adquisición es registrado como crédito mercantil; 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 recibidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

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. Adicionalmente incluye crédito mercantil, el cual representa la diferencia entre el costo de adquisición de la participación accionaria en Danayma y el valor patrimonial a la fecha de adquisición, el cual es amortizado en línea recta un plazo de 20 años.

Costo de Ventas – Representa el costo promedio de los inventarios vendidos y se presenta neto de incentivos de exportación recibidos de FEDAPAL, que son reconocidos considerando tarifas por destino y las toneladas métricas de aceite crudo de palma ecuatoriano utilizado en la elaboración de productos terminados y semielaborados exportados. Durante los años 2005 y 2004, la Compañía recibió incentivos de exportación por US\$2 millones y US\$614,000; respectivamente

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. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo presentado en los estados financieros incluyen la provisión requerida para trabajadores jubilados y la provisión parcial requerida para trabajadores activos, la cual esta siendo constituida en línea recta a un plazo de 5 años a partir del año 2005. Durante el año 2005 la Compañía registró con cargo a los resultados del año provisión por US\$279,410.

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. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	15	11
Bancos locales, representa a efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	1,214	888
Bancos del exterior, representa a efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	3,290	321
Inversiones	—	<u>5</u>
Total	<u>4,519</u>	<u>1,225</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	9,719	9,560
Clientes del exterior	3,478	3,391
Accionistas	3,479	283
Anticipos a proveedores	3,380	2,437
Compañías relacionadas, nota 16	1,988	1,965
Crédito tributario	1,783	1,386
Deudores varios	792	1,275
Provisión para cuentas incobrables	<u>(208)</u>	<u>(212)</u>
Total	<u>24,411</u>	<u>20,085</u>

Al 31 de diciembre del 2005, 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:	7,408	2,521
Vencidos:		
Hasta 30 días	1,869	435
De 31 a 60 días	178	
De 61 a 120 días	104	380
De 121 a 180 días	15	142
De 181 a 360 días	24	
Más de 361 días	<u>121</u>	<u>—</u>
Total	<u>9,719</u>	<u>3,478</u>

Al 31 de diciembre del 2005, cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de un cliente local por US\$662,333 y un cliente del exterior por US\$466,015, de acuerdo con requerimientos incluidos en los contratos de Fideicomiso, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2005, Crédito tributario corresponde a retenciones en la fuente sujetas a devolución, provenientes desde el año 2002, por los cuales la Compañía no ha presentado los respectivos reclamos administrativos al Servicio de Rentas Internas; un detalle es como sigue:

Año	(en miles de U.S. dólares)
2002	174
2003	286
2004	857
2005	<u>466</u>
Total	<u>1,783</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	6,808	7,945
Productos semielaborados y terminados	7,512	8,283
Materiales y repuestos	3,696	3,104
Envases y empaques	1,208	1,193
Inventarios en tránsito	<u>377</u>	<u>3,332</u>
Total	<u>19,601</u>	<u>23,857</u>

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene aperturada carta de crédito bancaria a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$1,295,000 con vigencia hasta agosto del 2006 para garantizar futuras importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con las existencias de productos terminados por un total de US\$6 millones y materia prima por US\$5.5 millones, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 15.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	16,986	17,397
Adquisiciones	3,445	2,610
Ventas	(88)	(7)
Depreciación	<u>(3,046)</u>	<u>(3,014)</u>
Saldo al fin del año	<u>17,297</u>	<u>16,986</u>

Al 31 de diciembre del 2005, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos para la construcción y montaje de 1 tanque de 3,000 toneladas y 7 tanques de 1,000 toneladas para productos semielaborados y 2 tanques 1,000 toneladas para materia prima por US\$835,450; compras para planta de chocolate de maquinarias y equipos por US\$492,155; montaje de la planta de Biodiesel y Electrólisis US\$579,783; ampliación de planta de semielaborado US\$187,470, compras de maquinarias y equipos por US\$255,753; y equipos de computación por US\$115,046.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios; prenda industrial de maquinarias, equipos e instalaciones con valor comercial de US\$7.6 millones y US\$8.5 millones, para garantizar las obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2005, edificios e instalaciones por US\$246,239; maquinarias por US\$6 millones; equipos de transporte por US\$918,507 y muebles y equipos por US\$854,175, se encuentran totalmente depreciados.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	 %	2005		 %	2004	
	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u>	<u>Partici-</u> <u>pación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor</u> <u>Patrimonial</u>
(en miles de U. S. dólares)						
Manageneración S.A.	99.99	2,700	2,700	99.99	2,700	2,700
Danayma S.A.	40.00	72	72	40.00	72	72
Otras		<u>116</u>	<u>116</u>		<u>73</u>	<u>73</u>
Total		<u>2,888</u>	<u>2,888</u>		<u>2,845</u>	<u>2,845</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Manageneración S. A. se encuentra en etapa pre-operacional y a esa fecha la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con los títulos de éstas acciones, nota 15.

El valor patrimonial de las inversiones fue determinado con base a estados financieros auditados a esa fecha y durante los años 2005 y 2004, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo.

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios		
Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	9,335	10,688
Marcas y Lemas comerciales, costo histórico	975	1,393
Marcas y Lemas revaluadas	4,525	4,782
Otros	59	
Contrato de recompra, nota 15		677
Crédito mercantil goodwill	882	928
Otros	421	193
Amortización acumulada	<u>(93)</u>	<u>(82)</u>
Total	<u>16,104</u>	<u>18,579</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, derechos fiduciarios, fideicomiso La Favorita representa participación del 100% del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "La Favorita", nota 15.

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 pericial 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 los años 2005 y 2004, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los referidos derechos fiduciarios por US\$2 millones en cada año, 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.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, Crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Danayma S.A., nota 7

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
A 60 días plazo e intereses promedio del 8% anual	336	4,085
A 90 y 125 días plazo e interés promedio del 6.30% anual, (interés del 10% anual en el año 2004).	2,154	580
A 180 días plazo e intereses del 8% anual, (interés del 10% anual en el año 2004).	4,652	489
A 360 días e intereses promedio del 8% anual, (interés del 10% anual en el año 2004).	560	607
<u>Bancos del Exterior:</u>		
A 60 días plazo e intereses del 8% al 8.93% anual, (interés del 8% anual en el año 2004).	4,000	4,221
A 184 días plazo e intereses del 8% anual	<u> </u>	<u>1,300</u>
Total	<u>11,702</u>	<u>11,282</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, obligaciones bancarias bancos locales están garantizadas con hipotecas; prenda industrial de maquinarias y equipos y prenda comercial con valor comercial de US\$9.2 y US\$7.9 millones, respectivamente y con el patrimonio autónomo del fideicomiso La Fabril Banco del Pichincha 001. Obligaciones con banco del exterior por US\$4 y US\$5.5 millones, respectivamente, están garantizadas con el patrimonio autónomo del fideicomiso Towerbank, nota 15.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	12,417	12,936
Proveedores locales, nota 16	13,799	12,397
Terceros	568	573
Anticipos de clientes	320	332
Préstamos de materias primas-clientes	231	207
Accionistas		100
Partes relacionadas	518	600
Otros	<u>109</u>	<u>343</u>
Total	<u>27,962</u>	<u>27,488</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores del exterior incluyen US\$10.2 y 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 15.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos, e incluyen US\$7.7 y US\$5.4 millones, respectivamente, por 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 9% y 10% respectivamente, con vencimientos hasta 90 días promedio. Estas letras de cambio han sido descontadas por los proveedores con 5 bancos locales, utilizando para ello sus propias líneas de crédito con estos bancos y sirviendo las letras de cambio como fuente de pago de las operaciones de crédito otorgadas por los bancos a estos proveedores.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cuentas por pagar terceros corresponden a préstamos de personas naturales los cuales devengan intereses a las tasas del 8.5% al 12% anual, (interés del 10% al 12% anual en el año 2004) y tienen vencimientos establecidos hasta octubre del 2006.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2008 e intereses del 8%; 9% anual, (interés del 10% anual en el año 2004).	5,516	3,054
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2008 y 2006, respectivamente, e intereses promedio del 8% al 14% anual.	2,121	2,560
<u>Bancos Exterior:</u>		
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta el año 2007 e intereses promedio del 12% anual, (interés del 11% anual en el año 2004).	2,833	4,533
<u>Obligaciones emitidas:</u>		
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.	986	1,255
75 Títulos Serie B de valor nominal US\$20,000	488	1,124
150 Títulos Serie C de valor nominal US\$10,000	—	<u>1,095</u>
Subtotal	11,944	13,621
Menos: vencimiento corriente	<u>(7,216)</u>	<u>(6,866)</u>
Total	<u>4,728</u>	<u>6,755</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimiento corriente	<u>7,216</u>	<u>6,866</u>
Largo Plazo:		
2006		4,789
2007	4,099	1,890
2008	<u>629</u>	<u>76</u>
Total	<u>4,728</u>	<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 con valor comercial por US\$15.8 millones y los Fideicomisos "La Favorita" y "La Fabril-Varios Acreedores", nota 15.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan 1,551,000 y 1,500,000 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre 7 del 2005, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$510,000 mediante capitalización de utilidades. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 05.P.DIC.0000577 emitida en diciembre 29 del 2005, e inscrita en el Registrador Mercantil en enero 16 del 2006.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	6,286	6,286
Superávit derechos fiduciarios, revaluación marcas		
Comerciales	4,525	4,782
Legal	437	324
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>11,297</u>	<u>11,441</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.

13. OTROS INGRESOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de otros inventarios	(954)	
Recuperación de tributos		(1,046)
Servicios de encargo de procesamiento	(767)	(527)
Otros	<u>(257)</u>	<u>(55)</u>
Total	<u>(1,978)</u>	<u>(1,628)</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación de trabajadores	<u>3,637</u>	<u>1,524</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	909	381
Efecto impositivo por:		
Beneficio por Reinversión utilidades año 2004	(129)	(51)
Ingresos exentos	(88)	
Gastos no deducibles	<u>70</u>	<u>61</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>762</u>	<u>391</u>
Tasa efectiva	<u>20.95%</u>	<u>25.65%</u>

El impuesto a la renta del año 2005 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,294,243 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$1,294,243.

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.

Mediante ordenes de determinación tributaria No. RMA-ATIORDT2005-00019 emitida por el Servicio de Rentas Internas el 15 de abril del 2005, fue notificada la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2001.

Con fecha 10 de abril del 2006, fue notificada el acta definitiva de determinación tributaria mediante la cual la Autoridad Tributaria determinó diferencias a pagar por US\$583,000. La administración de la Compañía considera que dispone de argumentos suficientes para desvirtuar tales diferencias por lo cual no ha constituido provisiones en los estados financieros adjuntos; y al 21 de abril del 2006 se encuentra en proceso el correspondiente trámite de impugnación.

15. 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 2005 y 2004, la Planta La Favorita y las marcas y lemas comerciales se encuentran valorizadas en US\$14.8 y 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, al 31 de diciembre del 2005 el total del patrimonio autónomo es US\$1,050,091 y los 6 dividendos a ser pagados por la obligación es de US\$1,000,000.
- 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 2005, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$662,333; las 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., 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 2005, existencias de inventarios de materias primas por US\$5.5 millones que 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 2005, la Fiduciaria mantiene en custodia los documentos de crédito aportados al Patrimonio autónomo de este fideicomiso, que representan facturas de clientes por US\$466,015 y garantizan préstamos bancarios por US\$1.8 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 2005, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$772,064 e inventarios de productos terminados por US\$6 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$4 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 suscribe para dar cumplimiento al Contrato de Administración Accionaria, suscrito el 29 de mayo del 2003, en el cual se estableció la obligación de la constituyente para celebrar un contrato de fideicomiso mercantil al cual transferiría la totalidad de las acciones suscritas y pagadas en el capital social de Manageneración S. A. y tiene como objeto principal la

tenencia y administración de 1,099,500 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, propiedad de la constituyente a la fecha de este contrato.

Las instrucciones establecidas a la Fiduciaria son las siguientes:

- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso la propiedad de las acciones.
- En el caso de así requerirlo la Constituyente, transferir a favor de otro fideicomiso el usufructo de las acciones o constituir respecto de este mismo usufructo, cualquier tipo de caución en garantía de obligaciones que contraiga la Managérenación o la Constituyente, relacionadas a la construcción y explotación de las centrales de generación eléctrica y a la operación, administración y mantenimiento de las presas, estación de bombeo, trasvases de agua y obras conexas.
- Enajenar las acciones, a través del procedimiento convencional de enajenación.

El Fideicomiso Mercantil tendrá igual duración al contrato de Administración Accionaria, celebrado entre: La Corporación Reguladora del Manejo Hídrico De Manabí – CRM, y La Fabril S. A., que corresponde a 50 años.

En abril 13 del 2005, la Fiduciaria a pedido de la Constituyente transfirió el usufructo de las acciones al Fideicomiso Managérenación - Usufructo. Al 31 de diciembre del 2005, la Constituyente no ha realizado transferencias adicionales de acciones por el aumento de capital suscrito y pagado en diciembre del 2004.-

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.

Durante el año 2005, la compañía vendió materia prima por US\$2.9 millones y realizó recompras por US\$7.9 millones. Desde septiembre 20 del 2005, el fideicomiso no se encuentra operando.

Contrato comercial con garantía hipotecaria y prendaria.- Representa contrato suscrito el 23 de julio del 2005, entre La Fabril S.A. y Panadina Compañía constituida en la Republica de México, mediante el cual, La Fabril S.A. entrega a Panadina lotes de productos y ésta se constituirá en depositaria. Los productos serán vendidos y comercializados por Panadina a cuenta y riesgo de operación propia y conjunta.

Constituyen garantías para La Fabril:

- Los pagos del importe de las facturas o adeudos que surjan con motivo de las operaciones propias.
- Los pagos del importe de las facturas o adeudos que surjan con motivo de las operaciones conjuntas siempre y cuando Panadina haya recibido el pago por parte de los adquirentes.
- Prenda sobre las acciones sin transmisión de la posesión.

Durante el año 2005, la compañía le vendió producto terminado por US\$ 2 millones y al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por cobrar a este cliente del exterior representa US\$1.1 millones el cual incluye cartera vencida de 1 a 180 días por US\$584,512.

Contratos de manejo de personal.- Suscritos anualmente con las compañías Ecuallabor S. A. y Manpower S. A.

16. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	703	632
Agrícola el Naranjo S.A.	561	222
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.	305	305
Manageneración S.A.	228	633
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	105	104
Extractora Palmera de los Ríos S.A.	67	67
Otras	<u>19</u>	<u>2</u>
Total	<u>1.988</u>	<u>1.965</u>
Cuentas por pagar, proveedores locales:		
Danayma S.A.	<u>518</u>	<u>954</u>
Costos:		
Compras de aceite crudo de palma y palmiste	<u>16,066</u>	<u>9,246</u>

17. 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>
2003	6
2004	2
2005	3

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 21 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
