

Deloitte.

742

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 16, 2007

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 2006 y 2005 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815407

Exp.: 742-35

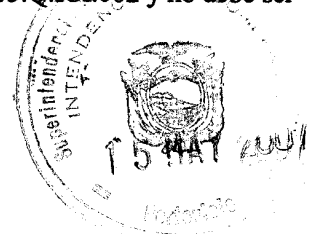


A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de La Fabril S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
2. 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.
3. 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.
4. 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 2006 y 2005, 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.
5. 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.



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

6. 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 17, 2007

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

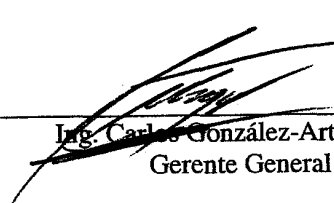
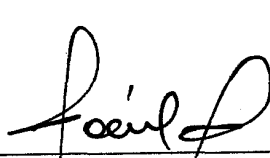


LA FABRIL S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,905	4,519
Cuentas por cobrar	4	36,252	24,411
Inventarios	5	58,450	19,601
Gastos anticipados		<u>456</u>	<u>191</u>
Total activos corrientes		<u>97,063</u>	<u>48,722</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		1,326	853
Edificios e instalaciones		9,839	7,379
Maquinarias		31,399	28,663
Muebles y equipos		2,554	1,979
Equipos de transporte		1,662	1,960
Obras en proceso		<u>3,874</u>	<u>1,221</u>
Total		50,654	42,055
Menos depreciación acumulada		(27,487)	(24,758)
Propiedades, neto		<u>23,167</u>	<u>17,297</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
	7	<u>206</u>	<u>188</u>
OTROS ACTIVOS			
	8	<u>16,004</u>	<u>18,804</u>
TOTAL		<u>136,440</u>	<u>85,011</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas
Gerente General
C.P.A. Julio Solís
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11, 16	11,235	7,216
Sobregiros bancarios		522	16
Obligaciones bancarias	9, 16	25,099	11,702
Cuentas por pagar	10	52,475	27,962
Impuestos y gastos acumulados		<u>2,114</u>	<u>1,652</u>
Total pasivos corrientes		<u>91,445</u>	<u>48,548</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	11, 16	11,323	4,728
Provisión para jubilación y desahucio		<u>522</u>	<u>521</u>
Total pasivos no corrientes		<u>11,845</u>	<u>5,249</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		16,805	15,510
Reservas		11,651	11,297
Utilidades retenidas		<u>4,694</u>	<u>4,407</u>
Patrimonio de los accionistas		33,150	31,214
TOTAL		<u>136,440</u>	<u>85,011</u>

Ing. Carlos González-Artigas
Gerente General

C.F.A. Julio Solís
Contador General

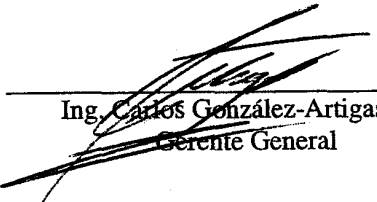
LA FABRIL S. A.

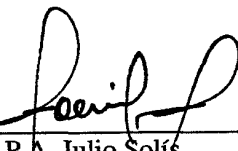
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		<u>183,016</u>	<u>171,031</u>
COSTO Y GASTOS:	17		
Costo de ventas		151,995	145,684
Administración y ventas		21,184	18,873
Financieros		4,896	3,879
Otros ingresos, neto	13	<u>(274)</u>	<u>(1,721)</u>
Total		<u>177,801</u>	<u>166,715</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,215</u>	<u>4,316</u>
Menos:			
Participación de trabajadores		(890)	(679)
Impuesto a la renta	14	<u>(1,095)</u>	<u>(762)</u>
Total		<u>(1,985)</u>	<u>(1,441)</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,230</u>	<u>2,875</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas
Gerente General


C.P.A. Julio Solís
Contador General

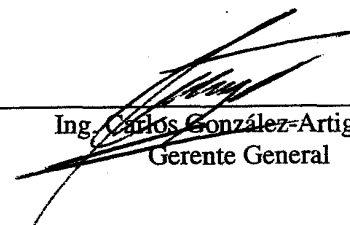
LA FABRIL S. A.

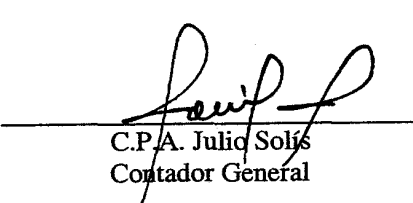
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2005	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	15,510	11,297	4,407	31,214
Utilidad neta			3,230	3,230
Apropiación:				
Año 2005		288	(288)	
Año 2006		323	(323)	
Capitalización	1,295		(1,295)	
Transferencia		(257)	257	
Dividendos pagados	—	—	(1,294)	(1,294)
DICIEMBRE 31, 2006	<u>16,805</u>	<u>11,651</u>	<u>4,694</u>	<u>33,150</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas
Gerente General


C.P.A. Julio Solís
Contador General

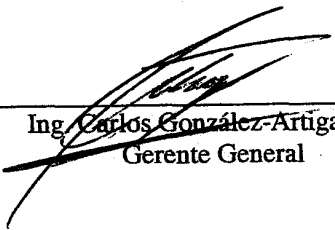
LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	177,949	170,773
Pagado a proveedores y empleados	(187,141)	(156,623)
Intereses pagados	(4,572)	(3,823)
Impuesto a la renta	(1,147)	(1,159)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(32)</u>	<u>1,249</u>
Efectivo (utilizado) proveniente de actividades de operación	<u>(14,943)</u>	<u>10,417</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(8,793)	(3,363)
Anticipos a proveedores para compra de activos fijos	(3,068)	
Inversiones permanentes y otros activos	<u>576</u>	<u>287</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(11,285)</u>	<u>(3,076)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	13,903	1,537
Préstamos a largo plazo	19,581	6,222
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(8,967)	(7,899)
Compañías relacionadas	(2,807)	(106)
Accionista	3,411	(3,286)
Terceros	(213)	(5)
Dividendos pagados	<u>(1,294)</u>	<u>(510)</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>23,614</u>	<u>(4,047)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	(2,614)	3,294
Inicio del año	<u>4,519</u>	<u>1,225</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,905</u>	<u>4,519</u>

(Continúa)


Ing. Carlos González Artigas
Gerente General


C.P.A. Julio Solís
Contador General

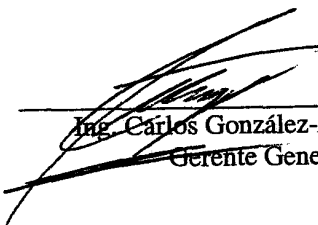
LA FABRIL S. A.

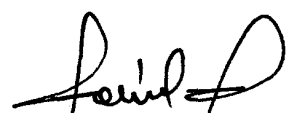
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>3,230</u>	<u>2,875</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,051	3,081
Pérdida en derechos fiduciarios	2,010	2,028
Ganancia en venta de propiedades e inversiones	(41)	
Ganancia en venta de inversiones	(230)	
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	1	243
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(8,841)	(2,011)
Inventarios	(38,849)	4,256
Gastos anticipados y otros activos	265	(59)
Cuentas por pagar	24,007	157
Impuestos y gastos acumulados	<u>454</u>	<u>(153)</u>
Total ajustes	<u>(18,173)</u>	<u>7,542</u>
 EFECTIVO (UTILIZADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(14,943)</u>	 <u>10,417</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas
Gerente General


C.P.A. Julio Solís
Contador General

LA FABRIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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.

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 incentivos de exportación recibidos de FEDAPAL hasta el mes de marzo del 2006 y a partir de esa fecha del Fideicomiso “Garantía exportación excedentes aceite crudo de palma y sus derivados”. Estos incentivos son reconocidos considerando tarifas por destino y las toneladas métricas de aceite crudo de palma ecuatoriano utilizado en la elaboración de de productos terminados y semielaborados exportados. Durante los años 2006 y 2005, la Compañía recibió incentivos de exportación por US\$1.6 millones y US\$2 millones; 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 2006, 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 2006 la Compañía registró con cargo a los resultados del año provisión por US\$132,924.

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

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...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	20	15
Bancos locales, representa a efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	1,812	1,214
Bancos del exterior, representa a efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	73	3,290
Total	<u>1,905</u>	<u>4,519</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	14,852	9,719
Clientes del exterior	3,699	3,478
Accionistas	95	3,479
Anticipos a proveedores	9,636	3,380
Compañías relacionadas, nota 17	4,565	1,988
Crédito tributario	1,789	1,783
Deudores varios	1,825	792
Provisión para cuentas incobrables	<u>(209)</u>	<u>(208)</u>
Total	<u>36,252</u>	<u>24,411</u>

Al 31 de diciembre del 2006, 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:	722	3,229
Vencidos:		
Hasta 30 días	6,762	285
De 31 a 60 días	3,073	185
De 61 a 120 días	2,410	
De 121 a 180 días	1,330	
Más de 181	<u>555</u>	<u>—</u>
Total	<u>14,852</u>	<u>3,699</u>

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de clientes locales por US\$421,589, de acuerdo con requerimientos incluidos en los contratos de Fideicomiso, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2006, anticipos a proveedores incluye principalmente US\$4 millones entregados a proveedores de activos fijos que serán instalados en el proyecto Mega planta y US\$2.6 entregados a proveedores de materia prima e insumos para la producción.

Al 31 de diciembre del 2006, Crédito tributario corresponde a retenciones en la fuente sujetas a devolución provenientes desde el año 2001. El crédito tributario relacionado con el año 2001 esta en vigencia, como consecuencia del acto de determinación realizado por la autoridad tributaria, nota 14; y el derecho al reclamo de crédito tributario de los años 2002 y 2003 ha prescrito. El detalle del crédito tributario por año es como sigue:

Año	(en miles de U. S. dólares)
2001	51
2002	135
2003	229
2004	857
2005	466
2006	<u>51</u>
Total	<u>1.789</u>

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	18,466	6,808
Productos semielaborados y terminados	31,675	7,512
Materiales y repuestos	5,755	3,696
Envases y empaques	1,199	1,208
Inventarios en tránsito	<u>1,355</u>	<u>377</u>
Total	<u>58.450</u>	<u>19.601</u>

Al 31 diciembre del 2006, materia prima incluye 17,321 toneladas métricas de soya equivalentes a US\$12.5 millones, que representa incremento en el stock de seguridad para garantizar la disponibilidad de esta materia prima en prevención de potenciales problemas de logística en razón del cambio en regulaciones internacionales respecto del tipo de buques que pueden transportar aceites vegetales, cambio que entra en vigencia a partir del 1 de enero del 2007 y debido a posibles restricciones derivadas de la ley aprobada en el Ecuador en el año 2006 que limita la importación de productos de origen transgénico. Adicionalmente, semielaborados incluye 8,000 toneladas métricas de Biodiesel y 18,472 toneladas métricas de semielaborados de materia prima importada bajo el régimen de depósito industrial aduanero por US\$6.5 millones y US\$10.3 millones, respectivamente, los cuales serán exportados en el año 2007.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene contratado pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$5.9 millones con vigencia hasta octubre del 2007, para garantizar importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene suscrito contratos de prendas comerciales de materia prima por US\$8 millones y ha constituido garantías fiduciarias con las existencias de productos terminados y materia prima por US\$4 millones y US\$8.6 millones, respectivamente, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 15.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	17,297	16,986
Adquisiciones	8,993	3,445
Ventas	(159)	(88)
Depreciación	<u>(2,964)</u>	<u>(3,046)</u>
Saldo al fin del año	<u>23,167</u>	<u>17,297</u>

Al 31 de diciembre del 2006, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en la ampliación de la planta de transesterificación (línea 1 y 2) por US\$1.2 millones; adecuaciones y ampliación de las agencias de Manta, Guayaquil, Santo Domingo, Quito y almacén y galpones en la planta de Manta por US\$1 millón; construcción y montaje de 1 tanque de 4,000 toneladas para Biodiesel, 1 tanque de 1,000 toneladas y 2 tanques de 3,000 toneladas para almacenamiento de materias primas por US\$662,133; montaje de la planta de Biodiesel con sus instalaciones en la planta La Favorita por US\$1 millón; instalación de la máquina Pattyn y línea de cristalización No.3 por US\$907,375; montaje de planta de Electrólisis US\$750,845; y montaje de la planta de glicerina por US\$497,325.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios e instalaciones; y, prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$2.7 millones y US\$4.4 millones, respectivamente, para garantizar las obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo, nota 16

Al 31 de diciembre del 2006, edificios e instalaciones por US\$473,130; maquinarias por US\$7.7 millones; equipos de transporte por US\$948,939; equipos de computación por US\$641,125 y muebles y equipos por US\$487,762, se encuentran totalmente depreciados.

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, inversiones permanentes representan participación accionaria en las siguientes sociedades:

	2006	%	... 2005 ...		
	<u>Costo</u>	<u>Participación</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Saldo Contable</u>
					(en miles de U. S. dólares)
Danayma S.A.		40.00	72	72	72
Otras	<u>206</u>		<u>116</u>		<u>116</u>
Total	<u>206</u>		<u>206</u>		<u>188</u>

El 20 de julio del 2006 La Compañía vendió su participación accionaria en Danayma S. A. Esta inversión tenía relacionado crédito mercantil goodwill por US\$858,851; el cual fue considerado como parte del costo para determinar el resultado de la venta, generándose utilidad por US\$229,637, la misma que fue considerada como ingresos gravados para la determinación del impuesto a la renta, nota 13. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros registran US\$338,028 por cobrar a Danayma S. A. relacionados con esta transacción.

8. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios		
Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	8,001	9,335
Marcas y Lemas comerciales, costo histórico	557	975
Marcas y Lemas revaluadas	4,267	4,525
Fideicomiso Manageneración Acciones	2,700	2,700
Crédito mercantil goodwill		882
Otros	636	480
Amortización acumulada	<u>(157)</u>	<u>(93)</u>
Total	<u>16,004</u>	<u>18,804</u>

Al 31 de diciembre del 2006, 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 2006, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los derechos fiduciarios del Fideicomiso La Favorita por US\$2 millones, de acuerdo con estados financieros no auditados de este fideicomiso, la cual incluye US\$257,330 de amortización por revalúo de marcas que fueron considerados no deducibles para la determinación del impuesto a la renta del año, nota 14.

Al 31 de diciembre del 2006, derechos fiduciarios Fideicomiso Manageneración Acciones, representa participación del 100% del patrimonio autónomo del fideicomiso mercantil de administración y garantía, al cual fueron transferidas las acciones suscritas y pagadas en dicha compañía, nota 15.

Al 31 de diciembre del 2005, Crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Danayma S.A., el cual fue considerado como parte del costo de esta inversión al momento de determinar la utilidad originada por la venta realizada el 20 de julio del 2006, nota 7.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
A 60 días plazo e intereses promedio del 8% anual		336
A 90 y 125 días plazo e intereses del 8% y 11% anual, (interés del 6.30% anual en el año 2005).	7,626	2,154
A 150 y 180 días plazo e interés promedio del 8% anual, (interés del 8% anual en el año 2005).	6,449	4,652
A 360 días e intereses promedio del 8% anual, (interés del 8% anual en el año 2005).	635	560
<u>Bancos del Exterior:</u>		
A 60 días plazo e intereses del 8% al 8.93% anual, (intereses del 8% al 8.93% anual en el año 2005).	300	4,000
A 90 y 184 días plazo e interés promedio del 8.5% anual	<u>10,089</u>	—
Total	<u>25,099</u>	<u>11,702</u>

Al 31 de diciembre del 2006, obligaciones bancarias bancos locales están garantizadas con hipotecas; prenda industrial de maquinarias y equipos y prenda comercial, nota 16. Obligaciones con banco del exterior por US\$3 millones están garantizadas con el patrimonio autónomo del fideicomiso Towerbank, nota 15 y 16.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior, nota 16	31,171	12,417
Proveedores locales, nota 17	20,159	13,799
Terceros	355	568
Anticipos de clientes	607	320
Préstamos de materias primas-clientes		231
Accionistas	27	
Partes relacionadas		518
Otros	<u>156</u>	<u>109</u>
Total	<u>52,475</u>	<u>27,962</u>

Al 31 de diciembre del 2006, proveedores del exterior incluye US\$14.2 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; y US\$11.5 millones relacionados con importaciones de aceites crudo de palma, soya y girasol.

Al 31 de diciembre del 2006, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos, e incluyen US\$10.9 millones, 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 tasas promedio entre el 9% y 10%, con vencimientos hasta 180 días promedio. Estas letras de cambio han sido descontadas por los proveedores con 6 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 2006, cuentas por pagar terceros corresponden a préstamos de personas naturales, los cuales devengan intereses a las tasas del 7.5% al 8.5% anual y tienen vencimientos establecidos hasta octubre del 2007.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2010 e intereses promedio del 6% al 10% anual, (intereses del 8% y 9% anual en el año 2005).	8,338	5,516
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2009, e intereses promedio del 8% al 12% anual. (intereses promedio del 8% al 14% anual en el año 2005),	<u>3,818</u>	<u>2,121</u>
PASAN	12,156	7,637

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VIENEN	12,156	7,637
<u>Bancos Exterior:</u>		
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta el año 2010 e intereses a la tasa libor más el 2% anual, (interés del 12% anual en el año 2005).	402	2,833
<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
75 Títulos Serie B de valor nominal US\$20,000		488
Representan 219 títulos de clase B de valor nominal entre US\$10,000 y US\$2.5 millones, que devengan intereses pagaderos cada 90 días con intereses del 7.21% y 7.31% anual, con 279 días de gracia para la amortización del capital a partir de la fecha de su adquisición e incluyen vencimientos hasta junio del 2009.	10,000	—
Subtotal	22,558	11,944
Menos: vencimiento corriente	(11,235)	(7,216)
Total	<u>11,323</u>	<u>4,728</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimiento corriente	<u>11,235</u>	<u>7,216</u>
Largo Plazo:		
2007		4,099
2008	8,062	629
2009	3,239	
2010	<u>22</u>	—
Total	<u>11,323</u>	<u>4,728</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, nota 16, excepto por la emisión de obligaciones que se encuentran avalizadas con garantías generales de acuerdo a lo que establece la Ley de Mercado de Valores.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan 1,680,500 y 1,551,000 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en noviembre 7 del 2006, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1,295,000 mediante capitalización de utilidades del año 2005. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 06.P.DIC.0000652 emitida en diciembre 11 del 2006, e inscrita en el Registrador de la Propiedad en diciembre 15 del 2006.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	6,286	6,286
Superávit derechos fiduciarios, revaluación marcas		
Comerciales	4,268	4,525
Legal	1,046	437
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>11,649</u>	<u>11,297</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 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 esta 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, NETO

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas de otros inventarios	(269)	(954)
Utilidad en venta de acciones	(230)	
Servicios de encargo de procesamiento	(344)	(767)
Amortización por revaluó de marcas	257	257
Otros	<u>312</u>	<u>(257)</u>
Total	<u>(274)</u>	<u>(1,721)</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad antes del impuesto, neta de participación de trabajadores	<u>4,325</u>	<u>3,637</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,081	909
Efecto impositivo por:		
Beneficio por Reinversión de utilidades	(145)	(129)
Ingresos exentos	(25)	(88)
Gastos no deducibles:		
Amortización por revaluó de marcas	64	<u>64</u>
Costos y gastos de años anteriores	44	
Otros	<u>76</u>	<u>6</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>1,095</u>	<u>762</u>
Tasa efectiva	<u>25.32%</u>	<u>20.95%</u>

El impuesto a la renta del año 2006 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,453,267 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$1,453,267.

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.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Impuesto causado	1,095	762
Retenciones en la fuente	(1,146)	(1,228)
Crédito fiscal al fin del año	(51)	(466)

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. El 15 de mayo del 2006, la administración de la Compañía presentó el trámite de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal competente desvirtuando las diferencias por lo cual no ha constituido provisiones en los estados financieros adjuntos. Al 17 de abril del 2007, el juicio de impugnación por la referida acta de determinación se encuentra en la etapa de presentación de informes periciales.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los años 2004 al 2006, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

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 14 de agosto del 2006, las obligaciones que mantenía la Compañía con los beneficiarios de este Fideicomiso fueron cancelados. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Planta La Favorita y las marcas y lemas comerciales se encuentran valorizados en US\$12.8 millones y US\$14.8 millones.

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 fue suscrito con el propósito de garantizar el pago de la obligación bancaria por US\$10 millones contraída con los Beneficiarios Acreedores. La vigencia de este fideicomiso será de 5 años, hasta agosto del 2007 fecha en la cual vence la obligación con los Beneficiarios Acreedores.

El 12 de octubre del 2006, mediante escritura pública este fideicomiso mercantil de garantía fue liquidado anticipadamente debido a que La Fabril S.A. canceló sus obligaciones con los Beneficiarios Acreedores del 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 Delaware 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 en aportar bienes muebles, bienes inmuebles, inventarios de aceite (palma, maíz, soya y girasol) e inventarios de materias primas.

Al 31 de diciembre del 2006, existencias de inventarios de materias primas por US\$8.6 millones respaldan la participación de la Compañía en el patrimonio autónomo de este fideicomiso, nota 5.

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 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.

En agosto 31 del 2006, La Fabril S.A. y Banco del Pichincha C. A. aceptaron la rendición de cuentas presentado por la Fiduciaria y el 9 de enero del 2007, mediante escritura pública este fideicomiso mercantil fue liquidado por cumplimiento del objeto de suscripción de este contrato.

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 2006, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$421,589 e inventarios de productos terminados por US\$4 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$3 millones, nota 16.

Fideicomiso Managérenación-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 Managérenación 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 Managérenación S. A. 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 vence en el año 2052.

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

El 1 de marzo del 2006, la Constituyente realizó la transferencia 1,600,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 al fideicomiso 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 2006, la compañía le vendió producto terminado por US\$2.1 millones y al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por cobrar a este cliente del exterior representa US\$888,078 el cual incluye cartera vencida de 1 a 60 días por US\$459,775.

Contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF).- El 14 de diciembre del 2006, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la CAF por US\$9 millones. Este préstamo será destinado para financiar parcialmente el plan de inversiones del año 2007 de la Compañía, el cual incluye la adquisición de equipos de refinación, fraccionamiento, línea de fabricación de botellas, montaje de maquinaria y traslado de equipos, infraestructura y planta de tratamiento de efluentes, ampliación de capacidad de recepción, bodegas, construcción de tanques de almacenamiento, automatización y traslado de la línea de empaque y ampliación de la capacidad de producción de biodiesel.

Los términos del contrato de préstamo son los siguientes:

- La Compañía deberá constituir a favor de la CAF y otros acreedores un fideicomiso mercantil denominado "La Favorita Dos", en el cual se transferirán los bienes e inmuebles que formen parte de la planta La Favorita y otros derechos libres de gravamen.
- La condición previa al primer desembolso es constituir un compromiso de financiamiento con otra institución financiera por US\$10 millones. Al 14 de diciembre del 2006, la Compañía suscribió con el ABN AMRO Bank V.N. un convenio de crédito por US\$10 millones.
- La amortización del préstamo será en seis cuotas semestrales más respectivos intereses devengados, la primera cuota será pagada a los 30 meses de suscripción del contrato.
- La vigencia del contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción.

Al 17 de abril del 2007, la constitución del fideicomiso requerido por los términos de este contrato se encuentra en proceso de formalización legal y la CAF no ha realizado desembolsos relacionados con esta línea de crédito.

Contrato de préstamo con el ABN AMRO Bank N.V.- En diciembre 14 del 2006, La Fabril S. A., firmó un convenio de préstamo con el ABN AMRO Bank N.V., domiciliado en Holanda, para la compra y montaje de una refinería de aceites vegetales con pre-tratamiento, planta de fraccionamiento para aceite de palmiste, modificación de una planta de fraccionamiento de girasol y adquisición de una máquina a inyección para la producción de botellas PET.

El banco conforme y con sujeción a los términos y condiciones establecidas en el contrato concede el crédito por US\$10 millones, más el 85% del importe de la prima definitiva de la póliza de seguro cuyo importe asciende a US\$854,711.20. El 23 de enero del 2007, el ABN AMRO Bank N.V. realizó la transferencia al ONDD por el importe correspondiente a la prima de la póliza de seguro.

Los principales términos del Contrato de Crédito son los siguientes:

- El tiempo de duración de uso del crédito es 10 meses que concluyen el 14 de octubre del 2007. La Compañía podrá efectuar disposiciones de créditos contra el importe principal hasta dicha fecha.
- La vigencia del contrato es de 5 años a partir del término de la utilización de la línea de crédito u octubre 14 del 2007.

- La amortización del contrato será 10 cuotas semestrales, iguales y consecutivas, la primera de las cuales será a partir del término de utilización de la línea de crédito u octubre 14 del 2007.
- Los importes de los créditos devengarán mensualmente intereses a favor del Banco a la tasa libor anual, que se liquidarán y serán pagados semestralmente.
- La Compañía constituirá prenda industrial abierta a favor del banco sobre la refinería, plantas y maquinarias que serán adquiridas con el financiamiento otorgado. En diciembre 14 del 2006, la Compañía suscribió con el ABN AMRO Bank N. V. el contrato de primera prenda industrial abierta, el cual fue elevado a escritura pública e inscrita en el Registro de la Propiedad de Montecristi el 29 de diciembre del 2006.

Los desembolsos de esta línea de crédito serán realizados directamente a los proveedores y fabricantes de la refinería, plantas y maquinarias, SIPA Plastic Packaging Systems y De SMET Technologies & Services NV/SA, por los avances de obra facturados a La Fabril S. A. Hasta el 17 de abril del 2007, el banco no ha reportado cancelaciones de facturas que constituyan utilización de esta línea de crédito.

Contrato de compra con SIPA Plastic Packaging Systems.- El 28 de abril del 2006, La Fabril S. A. suscribió contrato con una compañía del exterior SIPA, para la adquisición de una máquina a inyección para la producción de botellas PET, la cual tiene un costo de 1,430,000 Euros. Este costo es fijo y será pagado el 10% a la fecha de firma del contrato; el 5% en mayo del 2006; y el 85% restante a través de la línea de crédito que para el efecto La Fabril S. A. contratará con el ABN AMRO Bank V.N. El plazo total de montaje e instalación de la maquinaria de inyección es de 35 semanas contados a partir del 12 de mayo del 2006.

Durante el año 2006, La Fabril S. A. entregó anticipos a SIPA por US\$183,055 y US\$92,021 correspondientes al 10% y 5%, respectivamente, del valor contractual. Hasta el 17 de abril del 2007, no ha iniciado los trámites de importación de la planta de inyección y el proveedor no ha emitido facturas relacionadas con este contrato.

Contrato de compra con De SMET Technologies & Services NV/SA.- El 6 de mayo del 2006, La Fabril S. A. suscribió contrato con una compañía del exterior De Smet Technologies & Services NV/SA, para la adquisición y montaje de una refinería de aceites vegetales, dos plantas de fraccionamiento y modificación de una planta de fraccionamiento, por un costo total de US\$9,624,000. Este costo es fijo y será pagado US\$1,009,800 el 25 de mayo del 2006; US\$880,000 el 23 de agosto del 2006; y US\$7,734,200 restante a través de la línea de crédito que para el efecto La Fabril S. A. contratará con el ABN AMRO Bank V.N. El plazo total para el montaje e instalación de las plantas es de hasta 10 meses contados a partir de la fecha de suscripción del contrato

Durante el año 2006, La Fabril S. A. entregó a De Smet Technologies & Services NV/SA US\$1,889,800 como anticipo para la compra y montaje de la refinería y plantas. . Al 17 de abril del 2007, se ha iniciado los trámites de importación relacionados con este contrato y el proveedor ha emitido facturas por US\$174,441.

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

16. GARANTIAS

Al 31 diciembre del 2006, el resumen de los bienes entregados en garantía en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

Instituciones financieras y <u>Proveedores</u>	... Endeudamiento ...			... Garantías según valor en libros ...			
	Corto <u>plazo</u>	Largo <u>plazo</u>	Total <u>Pasivos</u> (en miles U. S. dólares)	Cuentas por <u>cobrar</u>	Inven- <u>tarios</u>	Propie- <u>dades</u>	Total <u>Garantías</u>
Bancos locales (1)	14,710	22,156	36,866		8,053	26,764	34,817
Bancos del exterior	10,389	402	10,791	824	10,842		11,666
Proveedores del exterior, nota 15	<u>14,257</u>		<u>14,257</u>		<u>8,637</u>		<u>8,637</u>
Total	<u>39,356</u>	<u>22,558</u>	<u>61,914</u>	<u>824</u>	<u>27,532</u>	<u>26,764</u>	<u>55,120</u>

(1) Obligaciones a largo plazo con bancos locales por US\$5.8 millones incluyen garantías hipotecarias de compañías relacionadas.

17. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	911	703
Agrícola el Naranjo S.A.	812	561
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.	305	305
Manageneración S.A.	2,282	228
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	105	105
Extractora Palmera de los Ríos S.A.	147	67
Otras	<u>3</u>	<u>19</u>
Total	<u>4,565</u>	<u>1,988</u>
Cuentas por pagar, proveedores locales:		
Danayma S.A.		<u>518</u>
Costos:		
Compras de aceite crudo de palma y palmiste	<u>13,177</u>	<u>16,066</u>

18. 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>
2004	2
2005	3
2006	3

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 17 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
