

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

Junio 26, 2008

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 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 093-0154

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 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



10 JUL 2008

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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. 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 30, 2008



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

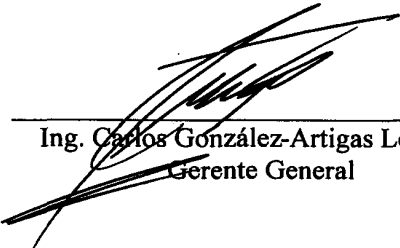
LA FABRIL S. A.

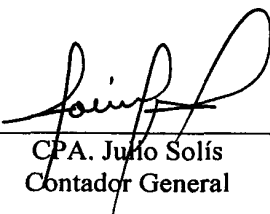
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,989	1,905
Cuentas por cobrar	4	44,822	36,252
Inventarios	5	26,552	58,450
Gastos anticipados		<u>561</u>	<u>456</u>
Total activos corrientes		<u>73,924</u>	<u>97,063</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		7,023	1,326
Edificios e instalaciones		12,862	9,839
Maquinarias		34,195	31,399
Muebles y equipos		2,803	2,554
Equipos de transporte		1,902	1,662
Obras en proceso		<u>20,185</u>	<u>3,874</u>
Total		<u>78,970</u>	<u>50,654</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(30,727)</u>	<u>(27,487)</u>
Propiedades, neto		<u>48,243</u>	<u>23,167</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>135</u>	<u>206</u>
OTROS ACTIVOS		<u>14,524</u>	<u>16,004</u>
TOTAL		<u>136,826</u>	<u>136,440</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Loor
Gerente General


CPA. Julio Solís
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10, 15	10,639	11,235
Sobregiros bancarios		110	522
Obligaciones bancarias	8, 15	26,268	25,099
Cuentas por pagar	9	38,784	52,475
Impuestos y gastos acumulados		<u>3,619</u>	<u>2,114</u>
Total pasivos corrientes		<u>79,420</u>	<u>91,445</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10, 15	15,545	11,323
Provisión para jubilación y desahucio		<u>838</u>	<u>522</u>
Total pasivos no corrientes		<u>16,383</u>	<u>11,845</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		18,265	16,805
Reservas		16,964	11,651
Utilidades retenidas		<u>5,794</u>	<u>4,694</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>41,023</u>	<u>33,150</u>
TOTAL		<u>136,826</u>	<u>136,440</u>

Ing. Carlos González-Artigas Llor
Gerente General

CPA. Julio Solís
Contador General

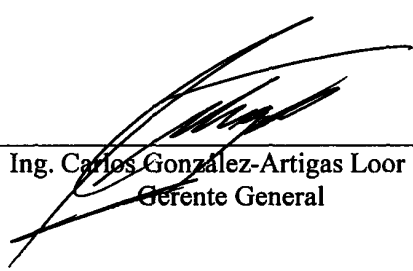
LA FABRIL S. A.

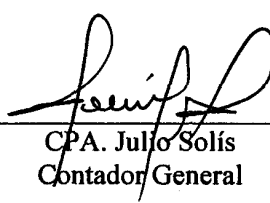
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		<u>265,965</u>	<u>183,016</u>
COSTO Y GASTOS:	16		
Costo de ventas		230,273	151,995
Administración y ventas		20,084	21,184
Financieros		7,163	4,896
Otros ingresos, neto	12	<u>1,616</u>	<u>(274)</u>
Total		<u>259,136</u>	<u>177,801</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>6,829</u>	<u>5,215</u>
Menos:			
Participación a trabajadores		(1,350)	(890)
Impuesto a la renta	13	<u>(1,723)</u>	<u>(1,095)</u>
Total		<u>(3,073)</u>	<u>(1,985)</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,756</u>	<u>3,230</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Llor
Gerente General


CPA. Julio Solís
Contador General

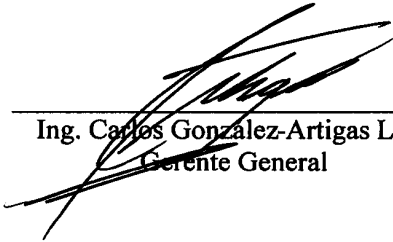
LA FABRIL S. A.

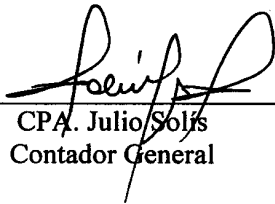
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	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	16,805	11,651	4,694	33,150
Utilidad neta			3,756	3,756
Revalorización de propiedades		5,570		5,570
Capitalización	1,460		(1,460)	
Transferencia		(257)	257	
Dividendos pagados	—	—	(1,453)	(1,453)
Diciembre 31, 2007	<u>18,265</u>	<u>16,964</u>	<u>5,794</u>	<u>41,023</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos Gonzalez-Artigas Loo
Gerente General


CPA. Julio Solís
Contador General

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	262,937	177,949
Pagado a proveedores y empleados	(234,336)	(187,141)
Intereses pagados	(6,848)	(4,572)
Impuesto a la renta	(2,000)	(1,147)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1,646</u>	<u>(32)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>21,399</u>	<u>(14,943)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	(16,036)	(8,793)
Anticipos a proveedores para compra de activos fijos	2,975	(3,068)
Inversiones permanentes y otros activos	<u>(453)</u>	<u>576</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(13,514)</u>	<u>(11,285)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	757	13,903
Préstamos a largo plazo	7,531	19,581
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(10,900)	(8,967)
Compañías relacionadas	(1,555)	(2,807)
Accionista	(2,181)	3,411
Terceros		(213)
Dividendos pagados	<u>(1,453)</u>	<u>(1,294)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(7,801)</u>	<u>23,614</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento (disminución) del efectivo durante el año	84	(2,614)
Inicio del año	<u>1,905</u>	<u>4,519</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,989</u>	<u>1,905</u>

(Continúa...)

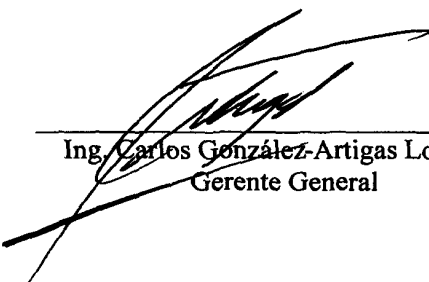
LA FABRIL S. A.

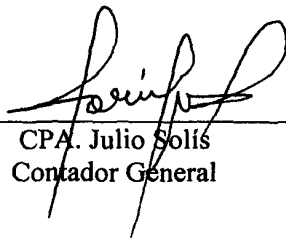
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>3,756</u>	<u>3,230</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	3,524	3,051
Pérdida en derechos fiduciarios	1,977	2,010
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades e inversiones	29	(271)
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	316	1
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(7,549)	(8,841)
Inventarios	31,898	(38,849)
Gastos anticipados	(105)	265
Cuentas por pagar	(13,951)	24,007
Impuestos y gastos acumulados	<u>1,504</u>	<u>454</u>
Total ajustes	<u>17,643</u>	<u>(18,173)</u>
EFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>21,399</u>	<u>(14,943)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Loor
Gerente General


CPA. Julio Solís
Contador General

LA FABRIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 son 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, excepto terrenos que están valuados a su valor de mercado el cual fue determinado con base en avalúos técnicos realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de los terrenos valuados fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por revalorización. 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 productos terminados y semielaborados exportados. Durante los años 2007 y 2006, la Compañía recibió incentivos de exportación por US\$2.4 millones y US\$1.6 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 2007, la Compañía constituyó la provisión correspondiente a trabajadores jubilados y no jubilados con 25 años de aportaciones la actualización de esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

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 efectúo este pago previamente ha cancelado el impuesto a la renta.

3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	22	20
Bancos locales, representa efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	1,427	1,812
Bancos del exterior, representa efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	<u>540</u>	<u>73</u>
Total	<u>1,989</u>	<u>1,905</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	19,258	14,852
Cientes del exterior	2,946	3,699
Accionistas	2,276	95
Anticipos a proveedores	8,790	9,636
Compañías relacionadas, nota 16	6,765	4,565
Crédito tributario	1,586	1,789
Empleados	1,422	215
Deudores varios	1,990	1,610
Provisión para cuentas incobrables	<u>(211)</u>	<u>(209)</u>
Total	<u>44,822</u>	<u>36,252</u>

Al 31 de diciembre del 2007, 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:	12,230	2,086
Vencidos:		
Hasta 30 días	5,106	673
De 31 a 60 días	1,306	
De 61 a 120 días	23	
De 121 a 180 días	49	187
Más de 181	<u>544</u>	
Total	<u>19,258</u>	<u>2,946</u>

Al 31 de diciembre del 2007:

- Cuentas por cobrar compañías relacionadas representan créditos concedidos a entidades cuya actividad está relacionada con el giro de negocio de La Fabril, los cuales no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.
- La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de clientes locales por US\$1,629,147, de acuerdo con requerimientos incluidos en el contrato de Fideicomiso La Fabril, nota 14.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente US\$ 1.1 millones entregados a proveedores de activos fijos que serán instalados en el proyecto Mega planta y US\$5.7 millones; entregados a proveedores de materia prima e insumos para la producción.

- Crédito tributario corresponde a retenciones en la fuente sujetas a devolución provenientes desde el año 2004. Durante el año 2007, la Compañía castigó con cargo a resultados US\$459,829 que representan retenciones cuyo derecho a devolución ha prescrito y que fueron considerados como gastos no deducibles en el cálculo del impuesto a la renta del año 2007.

El detalle del crédito tributario por año es como sigue:

Año	(en miles de U. S. dólares)
2004	857
2005	452
2007	<u>277</u>
Total	<u>1,586</u>

El 7 de diciembre del 2007, la Compañía presentó escrito ante el Servicio de Rentas Internas, solicitando la devolución del crédito tributario por las retenciones de impuestos a la renta correspondiente al año 2004 y, hasta el 30 de abril del 2008, esta solicitud está en proceso.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	5,603	18,466
Productos semielaborados y terminados	14,763	31,675
Materiales y repuestos	5,062	5,755
Envases y empaques	1,098	1,199
Inventarios en tránsito	<u>26</u>	<u>1,355</u>
Total	<u>26,552</u>	<u>58,450</u>

Al 31 de diciembre del 2007, materias primas incluye 4,796 toneladas de soya cruda importada equivalente a US\$4.7 millones, semielaborados incluye 3,464 toneladas métricas de Acido Graso Profert equivalente a US\$2.1 millones.

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 2007, la Compañía tiene contratado pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$4.7 millones con vigencia hasta agosto 2008, para garantizar importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha constituido garantías fiduciarias con las existencias de productos terminados por US\$5.3 millones, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 14.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	23,167	17,297
Adquisiciones	23,091	8,993
Ventas y bajas	(88)	(159)
Revalorización	5,570	
Depreciación	(3,497)	(2,964)
Saldo al fin del año	<u>48,243</u>	<u>23,167</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente costos por adquisiciones de equipos y maquinarias y otros costos incurridos para la planta procesadora de aceites y grasas que forma parte del proyecto de Megaplanta, por US\$11.8 millones; costos por montaje y puesta en marcha de máquina inyectora sopladora de botellas plásticas por US\$2.1 millones; montaje y puesta en marcha de máquinas para fabricación de tapas rosca para botellas y máquinas de ensamblado de tapas por US\$1 millón; adecuaciones y ampliaciones de galpones para almacenamiento de producto terminado aceites y grasas en la planta de Manta por US\$953,451; ampliación del área de desodorización en planta Manta por US\$395,659; ampliación de almacén de productos terminado en Manta por US\$340,153

Durante el año 2007, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los terrenos, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de US\$5.5 millones, el cual fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial reserva por valuación.

Durante el año 2007, la Compañía aportó al Patrimonio Autónomo del Fideicomiso Mercantil de Garantía La Favorita "Favorita Dos", maquinarias y equipos que forman parte de la Planta de Biodiesel ubicada en Guayaquil por US\$736,077.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios e instalaciones; y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$3.4 millones y US\$14.2 millones, respectivamente; para garantizar obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo, nota 15

Al 31 de diciembre del 2007, edificios e instalaciones por US\$473,130; maquinarias por US\$7.7 millones; equipos de transporte por US\$983,939; equipos de computación por US\$835.551 y muebles y equipos por US\$500,335, se encuentran totalmente depreciados.

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios		
Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	269	8,001
Marcas y Lemas comerciales, costo histórico	139	557
Marcas y Lemas revaluadas	4,010	4,267
Planta Industrial Fideicomiso Favorita dos	6,430	
Fideicomiso Manageneración Acciones	2,700	2,700
Cargos diferidos	994	494
Otros	166	142
Amortización acumulada	<u>(184)</u>	<u>(157)</u>
Total	<u>14,524</u>	<u>16,004</u>

Al 31 de diciembre del 2007, derechos fiduciarios, fideicomiso La Favorita representa participación del 100% del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "La Favorita", nota 14.

Marcas y Lemas comerciales, representa activos recibidos por la disolución anticipada de Lennox Global del Ecuador S.A., los cuales se transfirieron según escritura pública fechada enero 15 del 2003. Estos activos se amortizan en un plazo de 5 años y fueron aportados al Patrimonio Autónomo del Fideicomiso Mercantil La Favorita en enero del 2003. En julio del 2003, la Junta General de Accionistas aprobó el informe 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.

El 26 de abril del 2007, el Fideicomiso La Favorita, en calidad de constituyente del Fideicomiso Favorita dos, aportó los bienes muebles e inmuebles superiores a US\$20,000 que componen la planta industrial de aceites ubicadas en Guayaquil, nota 14.

Durante el año 2007, 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, los cuales incluyen amortización por revalúo de marcas por US\$257,330; gastos que fueron considerados no deducibles para la determinación del impuesto a la renta del año, nota 13.

Al 31 de diciembre del 2007, 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 14.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
A 90 y 125 días plazo e intereses del 10.2% y 10.46% anual, (interés del 8% y 11% anual en el año 2006).	6,811	7,626
A 150 y 180 días plazo e interés promedio del 11.32% anual, (interés del 8% anual en el año 2006).	955	6,449
A 360 días e intereses promedio del 10% anual, (interés del 8% anual en el año 2006).	872	635
<u>Bancos del Exterior:</u>		
A 60 días plazo e intereses del 8% al 8.93% anual.		300
A 90 y 184 días plazo e interés promedio del 8.64% (interés del 8.5% anual en el año 2006).	<u>17,630</u>	<u>10,089</u>
Total	<u>26,268</u>	<u>25,099</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, obligaciones bancarias bancos locales están garantizadas con hipotecas; prenda industrial de maquinarias y equipos y prenda comercial, nota 15. Obligaciones con banco del exterior por US\$3 millones están garantizadas con el patrimonio autónomo del fideicomiso Towerbank, nota 14 y 15.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior, nota 15	14,653	31,171
Proveedores locales, nota 16	21,636	20,159
Anticipos de clientes	1,232	607
Otros	<u>1,263</u>	<u>538</u>
Total	<u>38,784</u>	<u>52,475</u>

Al 31 de diciembre del 2007, proveedor del exterior incluye US\$11.4 millones, por la compra de aceite crudo de soya y girasol.

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores del exterior incluye US\$2.4 millones, relacionados con crédito otorgado por Bunge Global Market Inc., para compra de aceite crudo de soya, el cual esta garantizado con el patrimonio autónomo del Fideicomiso La Fabril – Bunge, nota 14.

Al 31 de diciembre del 2007, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos, e incluyen US\$13.5 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 y negociadas en el mercado bursátil por medio de varias casas de valores, utilizando los proveedores 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.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2010 e intereses promedio del 8% al 8.9% anual, (intereses del 6% y 10% anual en el año 2006).	4,597	8,338
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2009, e intereses promedio del 8.50% al 8.88% anual. (intereses promedio del 8% al 12% anual en el año 2006),	1,246	3,818
<u>Bancos Exterior:</u>		
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta el año 2011 y 2010 e intereses a la tasa libor más el 2% anual, (interés del 2% anual en el año 2006).	838	402
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta el año 2012 e intereses a la tasa libor más el 0.25% anual	7,480	
Préstamo con vencimiento hasta el año 2012 con tasa de interés anual equivalente a la tasa LIBOR + el 2.5%	6,000	
<u>Obligaciones emitidas:</u>		
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.	<u>6,023</u>	<u>10,000</u>
Subtotal	26,184	22,558
Menos: vencimiento corriente	<u>(10,639)</u>	<u>(11,235)</u>
Total	<u>15,545</u>	<u>11,323</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimiento corriente	<u>10,639</u>	<u>11,235</u>
Largo Plazo:		
2008		8,062
2009	5,292	3,239
2010	5,252	22
2011	<u>5,001</u>	<u> </u>
Total	<u>15,545</u>	<u>11,323</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 15, 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.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan 1,826,500 y 1,680,500 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en septiembre 27 del 2007, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$1,460,000 mediante capitalización de utilidades del año 2006. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 07.P.DIC.0000718 emitida en noviembre 19 del 2007, e inscrita en el Registrador de la Propiedad en diciembre 12 del 2007.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	6,286	6,286
Revalorización	5,570	
Superávit derechos fiduciarios, revaluación marcas		
Comerciales	4,011	4,268
Legal	1,048	1,048
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>16,964</u>	<u>11,651</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.

Reserva por Revalorización – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad (véase Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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.

12. OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de otros inventarios	(158)	(269)
Utilidad en venta de acciones		(230)
Servicios de encargo de procesamiento	(211)	(344)
Servicios de Flete de Exportaciones	(2,063)	
Gastos relacionados con servicios de flete de exportaciones	2,063	
Amortización por revaluó de marcas	257	257
Glosas Fiscales e intereses año 2001, nota 13	1,130	
Crédito fiscal prescrito	459	
Otros	<u>139</u>	<u>312</u>
Total	<u>1,616</u>	<u>(274)</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación de trabajadores	<u>5,478</u>	<u>4,325</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	1,370	1,081
Efecto impositivo por:		
Beneficio por reinversión de utilidades	(169)	(145)
Ingresos exentos	(25)	(25)
Gastos no deducibles:		
Amortización por revaluó de marcas	64	64
Glosas fiscales e intereses	275	
Castigos de retenciones en la fuente prescritos	115	
Costos y gastos de años anteriores	62	44
Otros	<u>31</u>	<u>76</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>1,723</u>	<u>1,095</u>
Tasa efectiva	<u>31,45%</u>	<u>25,32%</u>

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$1,690,069 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$1,690,069.

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 aumento del capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 19 de noviembre del 2007, nota 11.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto causado	1,723	1,095
Retenciones en la fuente	<u>(2,000)</u>	<u>(1,146)</u>
Crédito fiscal al fin del año	<u>(277)</u>	<u>(51)</u>

Mediante orden 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 18 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 al 31 de diciembre del 2006, no fueron constituidas provisiones en los estados financieros. El 7 de junio del 2007, la Administración de la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el escrito por desistimiento al

mencionado juicio de impugnación el cual fue conocido y aceptado por la mencionada autoridad el 20 de junio del 2007. La Compañía reconoció en los resultados del año 2007 otros egresos por US\$1.1 millones los cuales incluyen principalmente la diferencia de impuesto a la renta por pagar determinada por la autoridad Tributaria para el año 2001 más los correspondientes intereses por mora, nota 12.

El Servicio de Rentas Internas, mediante orden de determinación tributaria No. No. RMA-ATIORDT2006-00002 emitida el 8 de septiembre del 2006, notificó en septiembre 12 del 2006 la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2004.

El 15 de abril del 2008, fue emitida el Acta Definitiva de Determinación Tributaria No. RMA-ATIADDT-1320080100047, mediante la cual la autoridad tributaria determinó diferencia por pagar por concepto de impuesto a la renta por US\$446,650; la cual fue compensada totalmente del crédito tributario por retenciones en la fuente de ese año fiscal. Al 30 de abril del 2008, la Administración de la Compañía y sus asesores legales externos están preparando el escrito de impugnación que será presentado ante la autoridad para desvirtuar las diferencias establecidas por la autoridad tributaria; no han sido constituidas provisiones en los estados financieros del año 2007 debido a que la compañía mantiene posición favorable de crédito fiscal.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los años 2005 al 2007, 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.

14. COMPROMISOS

Fideicomiso La Favorita: El 22 de agosto del 2002, la Compañía adquirió por US\$13.8 millones, la totalidad de los derechos fiduciarios que corresponden al patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil de Garantía La Favorita; el cual registra el terreno y planta industrial de aceites ubicada en Guayaquil. En este Fideicomiso se registra la participación de: La Fabril S.A. en calidad de Cedente de Derechos Fiduciarios y Deudora; adicionalmente son beneficiarios acreedores Citibank N.A. (70% participación), Austrobank Overseas Panamá S.A. (15% participación) y Banco del Austro S.A. (15% participación). Este fideicomiso tiene principalmente como objeto lo siguiente:

Mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial.

- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En agosto 14 del 2002, el Fideicomiso mediante escritura pública suscribió con la Compañía "Contrato Precario de Administración y Operación", el cual no tiene vencimiento ni honorarios establecidos; y puede ser terminado por las partes.
- Garantizar el cumplimiento del pago de obligaciones y compromisos financieros que suscriba la Compañía en calidad de deudora con Bancos acreedores beneficiarios de este fideicomiso.
- El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de las obligaciones financieras contraídas con los Beneficiarios acreedores.

El 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, la Planta La Favorita y las marcas y lemas comerciales se encuentran valorizados en US\$12.8 millones.

El 5 de marzo del 2007, considerando que La Fabril S.A. es la única beneficiaria del Fideicomiso La Favorita, la constituyente solicitó a la fiduciaria registrar reforma al contrato de fideicomiso mercantil. Un resumen de las reformas es como sigue:

Incorporar en el objeto del fideicomiso la facultad para:

- Vender, arrendar, permutar y en general transferir a cualquier título o modo, de forma total o parcial, los activos o los bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo de acuerdo con las instrucciones, términos y condiciones que deberán ser estipulados por escrito por el beneficiario inicial.
- Constituir gravámenes sobre todos o parte de los activos o bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo con el fin de garantizar obligaciones del fideicomiso o de terceros de acuerdo con las instrucciones, términos y condiciones que deberán ser estipulados por escrito por el beneficiario inicial.
- Constituir nuevos fideicomisos y transferir a los mismos a título de fiducia mercantil irrevocable, total o parcialmente, los activos o los bienes que compongan el remanente del patrimonio autónomo.
- Establecer que fideicomiso se entenderá vigente y subsistirá en todos sus efectos mientras se halle pendiente de pago la obligación, ó se halle pendiente de cumplimiento las instrucciones relacionadas con la restitución de bienes.

Fideicomiso La Favorita dos: El 26 de abril del 2007, la Compañía constituyó el Fideicomiso con derechos fiduciarios que correspondían al patrimonio autónomo del Fideicomiso 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 es beneficiario acreedor la Corporación Andina de Fomento – CAF (100% participación). Este fideicomiso tiene principalmente como objeto lo siguiente:

- Mantener la titularidad de los activos entregados como aportación patrimonial.
- Suscribir los contratos necesarios para la administración, mantenimiento y operación de los referidos activos por cuenta de la Compañía. En marzo 16 del 2007, el Fideicomiso mediante escritura pública suscribió con la Compañía “Contrato Precario de Administración y Operación”, el cual no tiene vencimiento ni honorarios establecidos; y puede ser terminado por las partes.
- Garantizar el cumplimiento del pago de obligaciones y compromisos financieros que suscriba la Compañía en calidad de deudora con el Banco acreedor beneficiario de este fideicomiso.
- El plazo de vigencia de este fideicomiso no se encuentra establecido; pero se encuentra sujeto a la cancelación de las obligaciones financieras contraídas con el Beneficiario acreedor.

Los bienes aportados al Fideicomiso representan US\$7.8 millones, los cuales incluyen US\$736,077 por aportes de maquinarias de la Planta de biodiesel realizados por La Fabril.

Al 31 de diciembre del 2007, el patrimonio autónomo del Fideicomiso es US\$7.1 millones

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 2007, no fueron comprometidos inventarios de materias primas para respaldar el patrimonio autónomo de este fideicomiso, en virtud que la cuenta por pagar a Bunge Global Markets Inc., a esa fecha es inferior al patrimonio autónomo integrado por los bienes muebles e inmuebles aportados por las entidades relacionadas.

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 2007, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$1.6 millones e inventarios de productos terminados por US\$5.8 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$3 millones, nota 15.

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 Manageneración 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 las obligaciones adquiridas por Manageneración S. A. para financiar los proyectos hidroeléctricos denominados Poza Honda y La Esperanza.

El 19 de septiembre del 2005, 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 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 2007, la compañía le vendió producto terminado por US\$1.9 millones y al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por cobrar a este cliente del exterior representa US\$841,962 el cual incluye cartera vencida de 91 a 180 días por US\$186,821. El 26 de febrero del 2008, las partes de común acuerdo convinieron en dar por terminado este contrato.

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 42 meses de suscripción del contrato.
- La vigencia del contrato es de 6 años a partir de la fecha de suscripción.

El 26 de abril del 2007, fue constituido el fideicomiso requerido por los términos de este contrato y hasta el 31 de diciembre del 2007 la CAF ha realizado desembolsos por US\$6 millones, 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\$10.1 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, el cual por pedido expreso de La Fabril fue extendido hasta el 28 de febrero del 2008. 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. Durante el año 2007, el banco canceló facturas que constituyen utilización de esta línea de crédito a SIPA Plastic Packaging Systems y De SMET Technologies & Services NV/SA por US\$1.5 y US\$5.4 millones respectivamente.

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.

Durante el año 2007, SIPA emitió facturas por fabricación y suministro de equipos para la planta de inyección por 1.4 € millones, equivalentes a US\$1.9 millones, de los cuales US\$275,076 fueron compensados del anticipo entregado en el año 2006, US\$1.5 millones fueron cancelados por el ABN Amro Bank, N.V., y La Fabril entregó anticipos a SIPA por US\$150,778 están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2007

En agosto del 2007, La Fabril recibió la importación de las maquinarias por parte de SIPA, a diciembre 26 del 2007, la Compañía reconoció obligación con ABN AMRO Bank V.N por la cancelación al proveedor

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 2007, De SMET emitió facturas por 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 7.5 € millones, equivalentes a US\$7.6 millones, de los cuales US\$1,889,800 fueron compensados del anticipo entregado en el año 2006, US\$5.4 millones fueron cancelados por el ABN Amro Bank, N.V., y La Fabril entregó anticipos a SMET por US\$259,367 están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2007

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

15. GARANTIAS

Al 31 diciembre del 2007, 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 ...				
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total Pasivos</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Inven- tarios</u>	<u>Propie- dades</u>	<u>Otros Activos</u>	<u>Total Garantías</u>
	(en miles U. S. dólares)							
Bancos locales (1)	8,638	11,866	20,504			7,750		7,750
Bancos del exterior	17,630	14,318	31,948	1,977	5,389	9,934	10,849	28,149
Proveedores del exterior, nota 14	<u>2,364</u>		<u>2,364</u>		<u>4,939</u>			<u>4,939</u>
Total	<u>28,632</u>	<u>26,184</u>	<u>54,816</u>	<u>1,977</u>	<u>10,328</u>	<u>17,684</u>	<u>10,849</u>	<u>40,838</u>

(1) Obligaciones a largo plazo con bancos locales por US\$3.4 millones incluyen garantías hipotecarias de compañías relacionadas.

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	1,703	911
Agrícola el Naranjo S.A.	812	812
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.	305	305
Manageneración S.A.	3,535	2,282
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.	202	105
Extractora Palmera de los Ríos S.A.		147
Otras	<u>208</u>	<u>3</u>
Total	<u>6,765</u>	<u>4,565</u>
Costos:		
Compras de aceite crudo de palma y palmiste	<u>15,803</u>	<u>13,177</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>
2005	3
2006	3
2007	3

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 30 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros
