

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 26, 2009

Señores
Superintendencia 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 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber U.
Socio

C.I.: 090221660-5
CV#: 196-0001

Exp.: 742-35



26 MAYO 2009

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

LA FABRIL S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes



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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

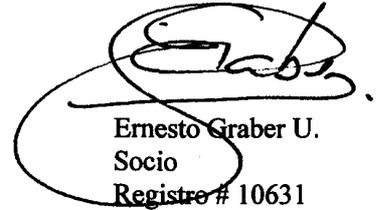


A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

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 25, 2009


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



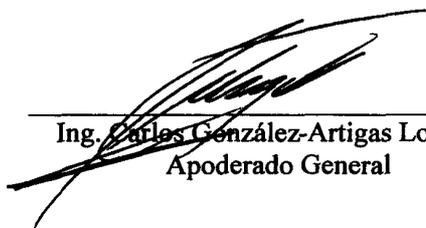
LA FABRIL S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

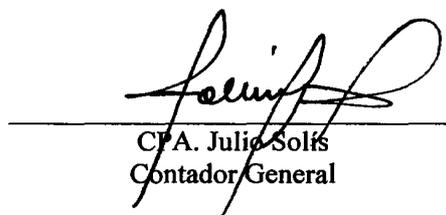
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	7,619	1,989
Cuentas por cobrar	4	65,505	44,822
Inventarios	5	56,902	26,552
Gastos anticipados		<u>794</u>	<u>561</u>
Total activos corrientes		<u>130,820</u>	<u>73,924</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		7,031	7,023
Edificios e instalaciones		18,926	12,862
Maquinarias		37,902	34,195
Muebles y equipos		3,218	2,803
Equipos de transporte		2,753	1,902
Obras en proceso		<u>21,711</u>	<u>20,185</u>
Total		91,541	78,970
Menos depreciación acumulada		<u>(34,736)</u>	<u>(30,727)</u>
Propiedades, neto		<u>56,805</u>	<u>48,243</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
		<u>216</u>	<u>135</u>
OTROS ACTIVOS			
	7	<u>13,124</u>	<u>14,524</u>
TOTAL		<u>200,965</u>	<u>136,826</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General



CPA. Julio Solís
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2008	2007
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10, 15	6,732	10,639
Sobregiros bancarios		10	110
Obligaciones bancarias	8, 15	44,143	26,268
Cuentas por pagar	9	72,571	38,784
Impuestos y gastos acumulados		<u>6,482</u>	<u>3,619</u>
Total pasivos corrientes		<u>129,938</u>	<u>79,420</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones a largo plazo	10, 15	18,978	15,545
Provisión para jubilación y desahucio		<u>1,442</u>	<u>838</u>
Total pasivos no corrientes		<u>20,420</u>	<u>16,383</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	26,564	18,265
Reservas		13,821	16,964
Utilidades retenidas		<u>10,222</u>	<u>5,794</u>
Patrimonio de los accionistas		50,607	41,023
<hr/>			
TOTAL		<u>200,965</u>	<u>136,826</u>

Ing. Carlos González-Artigas Loor
ApoDERADO General

CPA. Julio Selis
Contador General



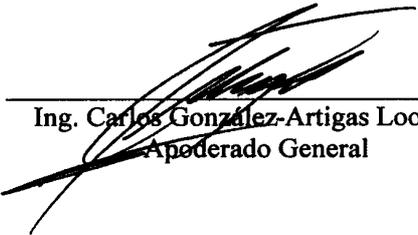
LA FABRIL S. A.

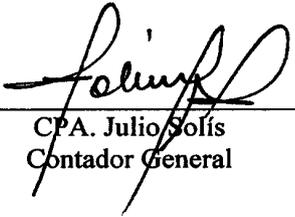
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		<u>328,374</u>	<u>265,965</u>
COSTO Y GASTOS:	16		
Costo de ventas		280,427	230,273
Administración y ventas, nota 15		28,345	20,084
Financieros		7,736	7,163
Otros gastos, neto	12	<u>206</u>	<u>1,616</u>
Total		<u>316,714</u>	<u>259,136</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,660</u>	<u>6,829</u>
Menos:			
Participación a trabajadores		(1,872)	(1,350)
Impuesto a la renta	13	<u>(1,945)</u>	<u>(1,723)</u>
Total		<u>(3,817)</u>	<u>(3,073)</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,843</u>	<u>3,756</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Loo
Apoderado General


CPA. Julio Solís
Contador General

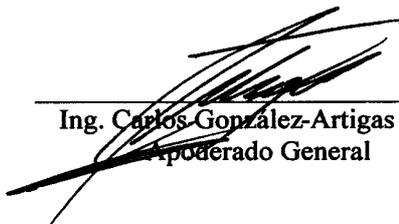
LA FABRIL S. A.

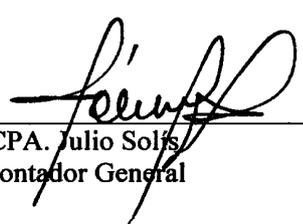
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	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	18,265		16,964	5,794	41,023
Utilidad, neta				7,843	7,843
Apropiación año 2007			385	(385)	
Aporte de Accionistas		1,564			1,564
Capitalización	8,299	(1,564)	(3,271)	(3,464)	
Transferencia			(257)	257	
Ajuste impuesto a la renta				177	177
Diciembre 31, 2008	<u>26,564</u>		<u>13,821</u>	<u>10,222</u>	<u>50,607</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Loo
Apoderado General


CPA. Julio Solís
Contador General

LA FABRIL S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	307,758	262,937
Pagado a proveedores y empleados	(300,627)	(234,336)
Intereses pagados	(7,617)	(6,848)
Impuesto a la renta	(2,526)	(2,000)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(206)</u>	<u>1,646</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(3,218)</u>	<u>21,399</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, neto	(10,807)	(16,036)
Anticipos a proveedores para compra de activos fijos	133	2,975
Inversiones permanentes y otros activos	<u>(386)</u>	<u>(453)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(11,060)</u>	<u>(13,514)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	17,775	757
Préstamos a largo plazo	10,970	7,531
Cancelación de obligaciones a largo plazo	(13,240)	(10,900)
Compañías relacionadas	582	(1,555)
Accionistas	2,257	(2,181)
Aporte en efectivo	1,564	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u>(1,453)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>19,908</u>	<u>(7,801)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Aumento del efectivo durante el año	5,630	84
Inicio del año	<u>1,989</u>	<u>1,905</u>
FIN DEL AÑO	<u>7,619</u>	<u>1,989</u>

(Continúa...)

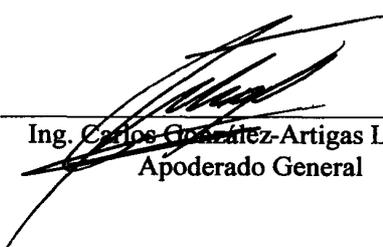
LA FABRIL S. A.

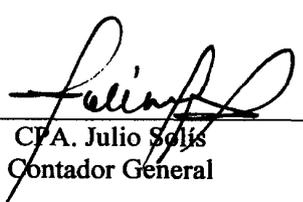
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad, neta	7,843	3,756
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación y amortización	4,045	3,524
Pérdida en derechos fiduciarios	1,700	1,977
Pérdida en venta de propiedades e inversiones		29
Provisión jubilación patronal, neta de pagos	604	316
Cambios en activos y pasivos, neto:		
Cuentas por cobrar	(21,090)	(7,549)
Inventarios	(30,350)	31,898
Gastos anticipados	(233)	(105)
Cuentas por pagar	33,452	(13,951)
Impuestos y gastos acumulados	811	1,504
Total ajustes	<u>(11,061)</u>	<u>17,643</u>
EFFECTIVO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(3,218)</u>	<u>21,399</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General


C.F.A. Julio Solís
Contador General

LA FABRIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 realización, como sigue:

- Materias primas, combustibles, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, que no excede el valor de realización.
- Productos semielaborados y terminados: materias primas al costo promedio; mano de obra y gastos de producción al costo correspondiente a los valores desembolsados.
- Envases y empaques: Al costo promedio de adquisición, que no excede el valor de realización.
- 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 las propiedades

es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada: 20 para edificios, 10 para maquinarias, muebles y equipos, equipos de laboratorio, e instalaciones, 3 equipos de cómputo y 5 equipos de transporte. 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.

Costo de Ventas – Representa el costo promedio de los inventarios vendidos y se presenta neto de incentivos de exportación recibidos 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 2008 y 2007, la Compañía recibió incentivos de exportación por US\$1.5 millones y US\$2.4 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 2008, la Compañía constituyó la provisión correspondiente a trabajadores jubilados y no jubilados con más 10 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%.

3. CAJA Y BANCOS

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	53	22
Bancos locales, representa efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	7,078	1,427
Bancos del exterior, representa efectivo disponible en cuentas corrientes y no genera intereses.	<u>488</u>	<u>540</u>
Total	<u>7,619</u>	<u>1,989</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	19,629	19,258
Clientes del exterior	26,802	2,946
Accionistas	19	2,276
Anticipos a proveedores	2,449	8,790
Compañías relacionadas, nota 17	7,802	6,765
Crédito tributario	4,252	1,586
Empleados	1,522	1,422
Deudores varios	3,245	1,990
Provisión para cuentas incobrables	<u>(215)</u>	<u>(211)</u>
Total	<u>65,505</u>	<u>44,822</u>

Al 31 de diciembre del 2008, 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:	15,849	16,165
Vencidos:		
Hasta 30 días	2,691	7,584
De 31 a 60 días	274	2,683
De 61 a 120 días	216	
De 121 a 180 días	229	370
Más de 181	<u>370</u>	<u> </u>
Total	<u>19,629</u>	<u>26,802</u>

Al 31 de diciembre del 2008:

- La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con facturas de clientes locales por US\$1,600,389, de acuerdo con requerimientos incluidos en el contrato de Fideicomiso La Fabril, nota 15.
- Anticipos a proveedores incluye principalmente US\$1.3 millones entregados a proveedores del exterior y US\$739,179 entregados a proveedores de materia prima e insumos para la producción, estos valores entregados no generan intereses.
- Crédito tributario corresponde a retenciones en la fuente sujetas a devolución provenientes desde el año 2004

El detalle del crédito tributario por año es como sigue:

Año	(en miles de U. S. dólares)
2004	857
2005	452
2007	434
2008	<u>2,509</u>
Total	<u>4,252</u>

Crédito tributario correspondiente a los años 2004 y 2005 se encuentra sujeta al resultado de la impugnación de las fiscalizaciones del impuesto a la renta de aquellos años, las cuales han sido presentadas conjuntamente con asesor legal externo.

En abril 16 del 2009, crédito tributario correspondiente al año 2008 por US\$1,944,618 será compensado con el Impuesto a la Renta causado de este año.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	23,893	5,603
Productos semielaborados y terminados	26,023	14,763
Materiales y repuestos	5,452	5,062
Envases y empaques	1,514	1,098
Inventarios en tránsito	<u>20</u>	<u>26</u>
Total	<u>56,902</u>	<u>26,552</u>

Al 31 de diciembre del 2008:

- Materias primas incluyen principalmente 10,702 toneladas de soya cruda importada equivalente a US\$13.5 millones y 4,712 toneladas de palma cruda equivalente a US\$3.3 millones, semielaborados incluye principalmente 2,830 toneladas métricas de Acido Graso Profert equivalente a US\$2.7 millones, y 1,867 toneladas aceite de soya RBD equivalente a US\$2.9 millones.
- La Compañía tiene contratadas pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$800,000 con vigencia hasta julio 2009, para garantizar importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial; durante el año 2008, no se presentaron importaciones de materias primas bajo el régimen aduanero de depósito industrial.

- La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con las existencias de productos terminados por US\$11.2 millones, de acuerdo a requerimientos incluidos en los contratos de fideicomisos, nota 15.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, fue el siguiente:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	48,243	23,167
Adquisiciones	12,629	23,091
Ventas y bajas	(26)	(88)
Revalorización		5,570
Depreciación	<u>(4,041)</u>	<u>(3,497)</u>
Saldo al fin del año	<u>56,805</u>	<u>48,243</u>

Al 31 de diciembre del 2008:

- Adquisiciones incluye principalmente costos por adquisiciones de equipos y maquinarias y otros costos incurridos para la construcción de la planta procesadora de aceites y grasas que forma parte del proyecto de la Megaplanta, por US\$5.5 millones, a esta fecha se ha desembolsado por este proyecto un total de US\$17.3 millones; montaje y puesta en marcha de máquinas para fabricación de tapas rosca para botellas y máquinas de ensamblado de tapas por \$400,000, a la fecha de este informe esta planta se encuentra operativa.
- La Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre terrenos y edificios e instalaciones; y prenda industrial sobre maquinarias y equipos por US\$3.3 millones y US\$9.5 millones, respectivamente; para garantizar obligaciones bancarias y préstamos a largo plazo, nota 16
- Edificios e instalaciones por US\$768,241; maquinarias por US\$18.8 millones; equipos de transporte por US\$1.4 millones; equipos de computación por US\$950.619 y muebles y equipos por US\$693,290, se encuentran totalmente depreciados y en uso de la Compañía.

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.

7. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos Fiduciarios		
Fideicomiso La Favorita:		
Planta Industrial	183	269
Marcas y Lemas comerciales, costo histórico		139
Marcas y Lemas revaluadas	3,753	4,010
Fideicomiso Favorita dos	5,213	6,430
Fideicomiso Manageneración Acciones	2,700	2,700
Cargos diferidos	1,260	994
Otros	204	166
Amortización acumulada	<u>(189)</u>	<u>(184)</u>
Total	<u>13,124</u>	<u>14,524</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 y amortizada a 20 años. 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. Estos activos están garantizando Obligaciones con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$6 millones, nota 15.

Durante el año 2008, la Compañía reconoció en los resultados del año pérdida sobre los derechos fiduciarios del Fideicomiso La Favorita Dos por US\$1.3 millones, y pérdidas sobre derechos fiduciarios sobre el Fideicomiso La Favorita por US\$396,610, los cuales incluyen amortización por revalúo de marcas por US \$257,330 que fueron considerados como gastos no deducibles para la determinación del impuesto a la renta del año, nota 13; todo esto de acuerdo con estados financieros no auditados de estos fideicomisos

Al 31 de diciembre del 2008, 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.

Los Sistemas Hidroeléctricos La Esperanza Calceta y Poza Honda – Lodana, que están bajo la administración de Manageneración, sus actividades de generación de energía están suspendidas desde

octubre del 2008, debido que se encuentra en trámite de legalización y permisos ambientales, por esta situación La Fabril ha cubierto las obligaciones corrientes que Manageneración mantiene con entidades financieras y proveedores de servicios de mantenimiento y operatividad.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
A 50 y 145 días plazo e intereses del 8.92% y 10% anual, (interés del 10.2% y 10.46% anual en el año 2007).	8,363	6,811
A 150 y 180 días plazo e interés promedio del 9.35% anual, (interés del 11.32% anual en el año 2007).	12,056	955
A 360 días e intereses promedio del 9.32% anual, (interés del 10% anual en el año 2007).	8,433	872
<u>Bancos del Exterior:</u>		
A 30 días plazo e intereses del 7.50% anual.	4,000	
A 90 y 184 días plazo e interés promedio del 8.64% (interés del 8.64% anual en el año 2007).	<u>11,291</u>	<u>17,630</u>
Total	<u>44,143</u>	<u>26,268</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones bancarias con bancos locales están garantizadas con hipotecas; prenda industrial de maquinarias y equipos y prenda comercial, nota 16. Obligaciones con banco del exterior millones están garantizadas con el patrimonio autónomo del fideicomiso Towerbank, nota 15 y 16.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior, nota 15	38,079	14,653
Proveedores locales	24,989	21,636
Anticipos de clientes	4,843	1,232
Otros	<u>4,660</u>	<u>1,263</u>
Total	<u>72,571</u>	<u>38,784</u>

Al 31 de diciembre del 2008, proveedor del exterior incluye US\$34.4 millones, por la compra de aceite crudo de soya y girasol por un total de 36,500 toneladas.

Al 31 de diciembre del 2008, proveedores locales representan créditos a 30 y 45 días por compras de materias primas e insumos, e incluye US\$9.2 millones, por letras de cambio emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste las cuales generan intereses a tasas promedio entre el 8% y 9% anual, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2011 y 2010 e intereses promedio del 8% al 11.2% y del 8% al 8.9%, respectivamente.	3,158	4,597
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2010 y 2009, e intereses promedio del 8.% al 13.1% y del 8.50% al 8.88%, respectivamente	5,849	1,246
<u>Bancos del Exterior:</u>		
Préstamos bancarios con vencimientos mensuales hasta el año 2011 y 2010, respectivamente e intereses a la tasa libor más el 2% anual.	598	838
Préstamos bancarios pagaderos desde abril del año 2008, con vencimientos semestrales hasta el año 2012 e intereses a la tasa libor más el 0.25% anual	8,105	7,480
Préstamo pagaderos a partir de mayo del año 2010, con vencimiento hasta el año 2012 con tasa de interés anual equivalente a la tasa libor más el 2.5%	6,000	6,000
<u>Obligaciones Emitidas:</u>		
Representan 219 títulos de clase B de valor nominal entre US\$10,000 y US\$500,000, 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>2,000</u>	<u>6,023</u>
Subtotal	25,710	26,184
Menos: vencimiento corriente	<u>(6,732)</u>	<u>(10,639)</u>
Total	<u>18,978</u>	<u>15,545</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los vencimientos de las obligaciones a largo plazo por año, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimiento corriente	<u>6,732</u>	<u>10,639</u>
Largo Plazo:		
2009		5,292
2010	10,392	5,252
2011	6,060	5,001
2012	<u>2,526</u>	—
Total	<u>18,978</u>	<u>15,545</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 por US\$48.7 millones según avalúos comerciales, 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.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan 2,656,414 y 1,826,500 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una, todas ordinarias y nominativas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 7 de octubre del 2008, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$8,299,140 mediante capitalización de utilidades del año 2007 por US\$3,464,361, capitalización de reservas por US\$3,270,639 y aportes en efectivo por parte de los accionistas por US\$1,564,140. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 08.P.DIC.000695 emitida el 4 de diciembre del 2008, e inscrita en el Registrador de la Propiedad el 10 de diciembre del 2008.

Reservas – Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Capital	3,015	6,286
Revalorización	5,570	5,570
Superávit derechos fiduciarios, revaluación marcas comerciales	3,754	4,011
Legal	1,433	1,048
Facultativa	<u>49</u>	<u>49</u>
Total	<u>13,821</u>	<u>16,964</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, NETO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de otros inventarios	(172)	(158)
Servicios de encargo de procesamiento	(146)	(211)
Servicios de Flete de Exportaciones	(2,180)	(2,063)
Gastos relacionados con servicios de flete de exportaciones	2,180	2,063
Amortización por revaluó de marcas	257	257
Glosas Fiscales e intereses año 2001, nota 13	66	1,130
Crédito fiscal prescrito	40	459
Otros	<u>161</u>	<u>139</u>
Total	<u>206</u>	<u>1,616</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación de trabajadores	<u>9,788</u>	<u>5,478</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	2,447	1,370
Efecto impositivo por:		
Beneficio por reinversión de utilidades	(686)	(169)
Ingresos exentos	(17)	(25)
Gastos no deducibles:		
Amortización por revaluó de marcas	64	64
Glosas fiscales e intereses	26	275
Castigos de retenciones en la fuente prescritos		115
Costos y gastos de años anteriores	68	62
Otros	<u>43</u>	<u>31</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>1,945</u>	<u>1,723</u>
Tasa efectiva	<u>19,87%</u>	<u>31,45%</u>

El impuesto a la renta del año 2008 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$3,663,716 y del 15% sobre utilidades del año que serán reinvertidas por US\$6,857,931.

El impuesto a la renta del año 2007 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$5,879,059 y del 15% sobre utilidades del año que fueron reinvertidas por US\$1,690,069. El aumento del capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 4 de diciembre del 2008, nota 11.

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta a diciembre del 2008, es como sigue:

	(en miles de U. S. dólares)
Retenciones Impuestos a la renta	4,184
Anticipo Impuesto a la renta	<u>68</u>
Crédito fiscal al fin del año, Nota 4	4,252
Impuesto causado	<u>(1,945)</u>
Crédito fiscal disponible para reclamos	<u>2,307</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.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 estuvieron preparando el escrito de impugnación que fue presentado ante la autoridad para desvirtuar las diferencias establecidas por la autoridad tributaria; no fueron constituidas provisiones en los estados financieros del año 2007 debido a que la compañía mantenía posición favorable de crédito fiscal.

El Servicio de Rentas Internas mediante la Resolución No. 113012008RREC003068 del 27 de octubre del 2008, negó el reclamo administrativo presentado contra el acta definitiva de determinación tributaria No.RMA-ATIADDT-1320080100047, por concepto de impuesto a renta del ejercicio económico 2004.

La Administración de la Compañía y sus asesores legales externos, el 26 de noviembre del 2008, presentaron el escrito de impugnación a la resolución No. 113012008RREC003068 ante el Tribunal Fiscal de Portoviejo, trámite que fue aceptado por este organismo el 15 de diciembre del 2008, otorgándole el recurso de revisión planteado, el cual fue asignado con el número de tramite 117012008083443.

- El Servicio de Rentas Internas, mediante orden de determinación tributaria No.RMA-ATIORDT2007-0098, notificó en diciembre 13 del 2007 la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2005.

En abril 9 del 2009, el Servicio de Rentas emitió el Acta Definitiva No. RMA-ATRADDG09-1320090100020 en la cual establece valores a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2005 por US\$19,132.18 y recargos por US\$3,826.44. A la fecha de emisión de este informe la Administración de la Compañía y sus asesores legales externos se encuentran en proceso de preparación de la solicitud de revisión de esta obligación.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los años 2006 al 2008, 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. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de La Fabril S. A. con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado

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.

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.
- El 26 de abril del 2007, El Fideicomiso Mercantil de Garantía La Favorita, transfiere en calidad de constituyente, al Fideicomiso "La Favorita dos" terrenos y edificios por US\$3.3 millones y maquinarias y equipos por US\$3.8 millones, ubicada en la Planta Sur de la ciudad de Guayaquil.

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 2008 y 2007, el patrimonio autónomo del Fideicomiso es US\$8.4 y US\$7.1 millones, respectivamente.

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 Estado Unidos, por las compras de aceite de soya, maíz y girasol. Para este fin las compañías La Fabril S. A, Agrícola Palmeras de los Ríos S. A., Agrícola El Naranjo S. A.

y Extractora Agrícola Río Manso EXA S. A. se comprometieron 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.

Este fideicomiso fue liquidado mediante escritura pública celebrada el 31 de diciembre del 2008 ante el Notario Decimo Sexto del cantón Quito.

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 2008, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$1.6 millones e inventarios de productos terminados por US\$11.2 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$3.5 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 las obligaciones adquiridas por Manageneración S. A. para financiar los proyectos hidroeléctricos denominados Poza Honda y La Esperanza.

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.

Durante el año 2008, La CAF no ha realizado desembolsos a favor de la Compañía.

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.

Durante el año 2008, el banco canceló facturas a De SMET Technologies & Services NV/SA que constituyeron utilización de esta línea de crédito por US\$1.8 millones.

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 US\$150,778 están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2007.

Durante el año 2008, SIPA emitió facturas por fabricación y suministro de equipos para la planta de inyección por € 17,844, equivalente a US\$25,460, de los cuales US\$19,811 fueron compensados del anticipo entregado en el año.

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 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 US\$259,367 están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2007

Durante el año 2008, De SMET emitió facturas por este concepto por un costo total de 3.01 € millones, equivalentes a US\$3.4 millones, de los cuales US\$308,557 fueron compensados del anticipo entregado en este año, US\$1.8 millones fueron cancelados por el ABN Amro Bank, N.V., US\$741,345 cancelados con recursos de la Fabril, y US\$47,341 están pendientes de pago al 31 de diciembre del 2008.

Contratos de Manejo de Personal.- Suscritos anualmente con las compañías Nexosgroup S. A. y Manpower S. A. que tuvieron vigencia hasta abril del 2008, a partir de mayo del 2008 los empleados fueron incorporados a la nomina de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene bajo relación de dependencia a 1,488 empleados.

16. GARANTIAS

Al 31 diciembre del 2008 el resumen de los bienes entregados en garantía en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

Instituciones <u>financieras</u>	... Endeudamiento Garantías según			Avalúo comercial de Propiedades	Total Garantías
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total Pasivos</u>	<u>Cuentas cobrar</u> (en miles U. S. dólares)	<u>Inven- tarios</u>	<u>Otros Activos</u>		
Bancos locales	33,557	6,302	39,859		5,168		47,911	53,079
Bancos del exterior	<u>17,318</u>	<u>12,676</u>	<u>29,994</u>	<u>1,600</u>	<u>11,197</u>	<u>9,150</u>	<u>841</u>	<u>22,788</u>
Total	<u>50,875</u>	<u>18,978</u>	<u>69,853</u>	<u>1,600</u>	<u>16,365</u>	<u>9,150</u>	<u>48,752</u>	<u>75,867</u>

17. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	2,604	1,703
Agrícola el Naranjo S.A.	812	812
Palmeras del Pacífico PALMERPACIFIC S. A.		305
Manageneración S.A.	3,985	3,535
Inmoriec, Agrícola Inmobiliaria Oriente S.A.		202
Lácteos Montecristi S. A.	389	
Otras	<u>12</u>	<u>208</u>
Total	<u>7,802</u>	<u>6,765</u>

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.

<u>Costos:</u>		
Compras de aceite crudo de palma y palmiste	<u>23,021</u>	<u>15,803</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>
2006	3
2007	3
2008	9

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros
