

LAFABRIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Fabril S.A. es una Compañía Anónima constituida en el Ecuador desde marzo de 1935. Su actividad principal es la producción, distribución y comercialización de aceites comestibles, mantecas, margarinas, jabones y productos de limpieza.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía asciende a 1,854 y 1,669 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de La Fabril S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fecha 23 de abril del 2010 y 25 de abril del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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 la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.


Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General


CPA Julio Solis
Contador General



A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de La Fabril S.A. comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo disponible en bancos locales y del exterior. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos inicialmente se reconocen a su valor razonable y después del reconocimiento inicial, a valor razonable, menos cualquier deterioro, en función a su recuperabilidad. El período de crédito promedio sobre la venta es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar mayores a 180 días. Las variaciones de la provisión se reconocen en el estado de resultados del período.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados utilizando el método del costo promedio ponderado.

El costo de adquisición comprende el precio de compra. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares se deducen para determinar el costo de adquisición.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado menos todos los costos y gastos de distribución y venta.

Las importaciones se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente a su costo excepto por los terrenos que son presentados a su valor razonable revaluado.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración de la Compañía.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo, excepto terrenos, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación

Después del reconocimiento inicial, los terrenos son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones. Las revaluaciones se efectuarán con la frecuencia necesaria de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:


Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General



<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y equipos	10
Equipos de computación	3
Planta y equipo	10

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Activos intangibles de vida útil indefinida

Los activos intangibles de vida útil indefinida son aquellas marcas comerciales adquiridas a terceros y se miden inicialmente al costo. Posteriormente, los activos intangibles son medidos a su valor razonable y no se amortizan, pero se evalúan y documentan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible pueda estar deteriorado.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la administración de la Compañía evalúa si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo o de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece. Si existe este indicio, la entidad estima el importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el valor de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

2.9 Inversiones en asociadas

Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales La Fabril S.A. ejerce una influencia significativa, la cual no constituye una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significativa representa el poder para participar en decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la Compañía en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas.

Ing. Carlos González Artigas Looor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



Los resultados y los activos y pasivos de las compañías asociadas son incorporados a los estados financieros utilizando el método contable de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la *NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la distribución de la compañía de los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía castigó el 100% de las inversiones que mantenía en la Compañía Managéneración, nota 11 y 22.

2.10 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las obligaciones bancarias se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.11 Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

2.12 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito es un promedio de 60 a 90 días.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, menos cualquier deterioro.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.


Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General

2.13 *Impuestos*

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 *Impuesto corriente*

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 *Impuestos diferidos*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



2.14 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.15 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

La Compañía reconoce una provisión para jubilación equivalente al valor presente de la obligación del plan de beneficios definidos a la fecha del balance, calculado anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado e hipótesis actuariales sobre factores de decremento del plan por muerte, invalidez y rotación de los trabajadores. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el resultado del período en el que se originan.

El valor presente de la obligación por el plan de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de títulos emitidos por el Gobierno Ecuatoriano.

Los costos esperados de la bonificación por desahucio se devengan durante el período de empleo usando una metodología contable semejante a la que se usa para la provisión para jubilación. Esta obligación se actualiza anualmente por estudios realizados por actuarios independientes calificados.

2.13.2 Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes.

Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;

Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y

Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.14.2 Servicios

El ingreso por servicios de maquila es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance y cuando es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y los costos incurridos. El grado de realización es evaluado de acuerdo con un análisis del trabajo llevado a cabo.

2.17 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.18 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

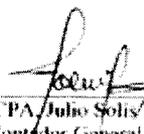
Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.19 Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.


Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General



La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, activos disponibles para la venta, préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene únicamente préstamos y cuentas por cobrar.

2.19.1 Préstamos y Cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.19.2 Baja en Cuentas de un Activo Financiero

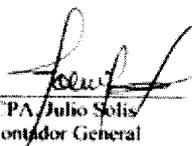
La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.19.3 Deterioro de Activos Financieros al Costo Amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.


Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General



2.20 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.20.1 Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.20.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención), se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.20.3 Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final

Ing. Carlos González Artigas Looor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.

Las enmiendas de la NIIF 7 Revelaciones - Transferencias de activos financieros incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno. Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan a la Compañía debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en los estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

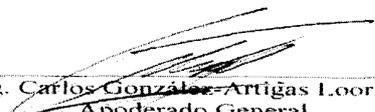
3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM. 01899 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:


Ing. Carlos González Artigas Llor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General



Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros

La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral

Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

3.2 Exenciones en la aplicación de otras NIIF elegida por la Compañía

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo por su valor razonable o el costo depreciado bajo PCGA anteriores, y utilizar este valor como el costo atribuido en esa fecha.

La Compañía ha considerado para las propiedades, planta y equipo al valor razonable, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado al valor razonable de acuerdo a NIIF.

La Compañía utilizó la revaluación bajo PCGA anteriores como costo atribuido para terrenos y marcas – activos intangibles.

Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de La Fabril S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	69,789	50,607
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Deterioro de cuentas por cobrar comerciales (1)	(757)	(356)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipos (2)	1,539	1,539
Reconocimiento de obligaciones por beneficios definidos (3)	(4,072)	(3,359)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	189	89
Incremento del gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo de fideicomisos (5)	95	185
Baja de gastos anticipados (6)	(277)	(135)
Incremento en el gasto por castigo de inversiones (7)	(374)	(217)
Baja de activos intangibles (8) Castigo	(591)	(773)
de cuentas por cobrar (9) Eliminación	(27)	(129)
de cuentas por pagar (10) Subtotal	<u>139</u>	<u>96</u>
	(4,136)	(3,060)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>65,653</u>	<u>47,547</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por pagar	Incluido en cuentas por cobrar	(en miles de U.S. dólares)	

Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Cuentas por cobrar	Incluido en crédito tributario por impuestos	Incluido en cuentas por pagar por Impuestos	1,550	2,306
Propiedad, planta y equipo	Incluido en cuenta de otros activos – Derecho fiduciario	Incluido en propiedad, planta y equipo		5,397
Marcas	Incluido en cuenta de otros activos	Incluido en activos intangibles		3,750
Proyectos	Incluido en cuenta de otros activos	Incluido en propiedades, planta y equipo	857	481

b) Con efectos patrimoniales

- (1) **Deterioro de las cuentas por cobrar comerciales:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía evaluó el deterioro de las cuentas por cobrar comerciales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos del análisis de la recuperabilidad de las cuentas por cobrar fue una disminución en el saldo de cuentas por cobrar y utilidades retenidas de US\$356,000 y US\$757,000.
- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable por lo tanto se realizó avalúo de los terrenos, el cual fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de utilidades retenidas por US\$1.5 millones.
- (3) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de este cambio, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$3.4 millones y US\$4 millones, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas en los referidos importes.
- (4) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos

Ing. Carlos González Artigas Looor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



por impuestos diferidos por US\$89,000 y US\$189,000, respectivamente e incremento de utilidades retenidas en los referidos importes.

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31 <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dolares)	
<i><u>Diferencias temporarias</u></i>		
Provisión de deterioro de cuentas por cobrar medidas al costo amortizado	<u>757</u>	<u>356</u>
Total	<u>757</u>	<u>356</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo de impuesto diferido	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Activo por impuesto diferido	<u>189</u>	<u>89</u>

- (5) **Incremento en el gasto de depreciación de propiedades, planta y equipo de fideicomisos:** Bajo PCGA anteriores permitían el registro de activos aportados a Fideicomiso como otros activos - derecho fiduciario y bajo NIIF fueron reconocidos como propiedades, planta y equipo. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos del reconocimiento de los bienes originó un ajuste en la depreciación acumulada y de las utilidades por US\$185,000 y US\$95,000.
- (6) **Baja de gastos anticipados:** Según PCGA anteriores, los gastos anticipados incluían principalmente gastos de viaje y gastos en el desarrollo de nuevas marcas, los cuales no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como gastos anticipados según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estos activos fueron la disminución de gastos anticipados y de las utilidades retenidas por US\$136,000 millones y US\$276,000.
- (7) **Incremento en el gasto por castigo de inversiones:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de los activos se registren a su valor probable de realización y por tal razón se realizó un ajuste contra resultados acumulados de aquellos saldos de inversiones que corresponden a certificados emitidos por el CORPEI (Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones). Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estas inversiones fueron una disminución en los saldos de activos y de las utilidades retenidas por US\$217,000 y US\$374,000.
- (8) **Baja de activos intangibles:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía eliminó activos intangibles correspondientes a gastos de proyectos y costos en adquisición de licencias que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como activos intangibles según las NIIF. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estos activos intangibles fueron la disminución de activos intangibles y de utilidades retenidas en US\$773,000 y US\$591,000.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julio Soto
Contador General



- (9) **Castigo de cuentas por cobrar:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de las cuentas por cobrar se registren a su valor probable de realización y por tal razón se realizó un ajuste contra resultados acumulados de aquellos saldos considerados de difícil recuperación. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estas cuentas por cobrar fueron una disminución en los saldos de activos y de las utilidades retenidas por US\$129,000 y US\$27,000.
- (10) **Eliminación de cuentas por pagar:** Las cuentas por pagar, según los PCGA anteriores, incluían cheques girados y no cobrados con vencimiento superior a 13 meses, y depósitos bancarios de clientes no identificados de años anteriores, los cuales no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como pasivos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la baja de estas cuentas por pagar fueron una disminución en los saldos de pasivos de US\$96,000, y US\$139,000, respectivamente e incremento de las utilidades retenidas por los referidos importes.

3.3.2 **Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009**

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dolares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>15,383</u>
<i>Ajustes por la Conversión a NIIF:</i>	
Incremento en el gasto por deterioro de cuentas por cobrar comerciales (1)	(401)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	(713)
Reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos (3)	100
Incremento del gasto por depreciación de propiedad, planta y equipo (4)	(90)
Incremento en el gasto por bajas de gastos anticipados (5)	(142)
Incremento en el gasto por castigo de inversiones (6)	(157)
Reconocimiento de ingresos por activos intangibles (7)	182
Eliminación del gasto por fondo de garantía (8)	102
Reconocimiento de ingresos por depósitos no identificados (9)	<u>43</u>
Subtotal	<u>(1,076)</u>
Resultado Integral de acuerdo a NIIF	<u>14,307</u>

- (1) **Incremento en el gasto por deterioro de cuentas por cobrar comerciales** - Con la aplicación de las NIIF, la Compañía realizó análisis de deterioro de las cuentas por cobrar y determinó un ajuste por deterioro por US\$401,000 como irre recuperable.
- (2) **Incremento en el gasto por beneficios definidos** - Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio que no había sido reconocida según los PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de los efectos de la totalidad de los empleados determinado por los estudios actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos (jubilación patronal y

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julia Solís
Contador General



bonificación por desahucio). El efecto de esta situación, fue un incremento en los gastos de administración de US\$713,000.

- (3) **Reconocimiento de gasto por impuestos diferidos** - Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$100,000 en el gasto por impuestos diferidos.
- (4) **Incremento del gasto por depreciación de propiedad, planta y equipo** - Según las NIIF, la Compañía reconoció gasto de depreciación de los bienes aportados al fideicomiso por US\$90,000.
- (5) **Incremento en el gasto por bajas de gastos anticipados** - La Compañía registró en los resultados integrales del año activos por gastos anticipados que no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como gastos por anticipados según las NIIF por US\$142,000.
- (6) **Incremento del gasto por castigo de inversiones** - Según las NIIF, la Compañía reconoció gasto por US\$157,000 por castigo de Certificados de CORPEL.
- (7) **Eliminación de la amortización de activos intangibles** - Debido a que algunos costos de marca y licencias se amortizaban bajo PCGA anteriores fueron reversados en los estados financieros bajo NIIF, la Compañía eliminó de los resultados del año 2009, US\$182,000 correspondientes a la amortización de marcas.
- (8) **Eliminación del gasto por fondo de garantía** - Con la aplicación de las NIIF, la Compañía ajustó a los resultados integrales al 1 de enero del 2009, el reconocimiento del gasto por el fondo de garantía del Fideicomiso de exportaciones por US\$102,000, los cuales no había sido reconocido en ese período. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía eliminó de los resultados del año 2009 el referido saldo, los cuales se registraron ese año según los PCGA anteriores y registrado al 1 de enero del 2009.
- (9) **Reconocimiento de ingresos por depósitos no identificados** - Las cuentas por pagar, según los PCGA anteriores, incluían cheques girados y no cobrados con vencimiento superior a 13 meses y depósitos bancarios de clientes no identificados de años anteriores, los cuales no cumplen con las condiciones para su reconocimiento como pasivos. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía registró por este concepto en los resultados integrales US\$43,000.

3.3.3 Ajustes en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

	PCGA Anteriores Previamente Informado	Ajuste por la Conversion a NIIF (en miles de U.S. dolares)	Flujo NIIF
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación	22,208	(675)	21,533
Flujos de efectivo proveniente de (utilizados en) actividades de inversion	(8,969)	675	(8,294)

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



	PCGA Anteriores Previamente <u>Informado</u>	Ajuste por la Conversion a NIFF (en miles de U.S. dolares)	<u>Flujo NIFF</u>
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(13,444)		(13,444)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento (disminucion) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(205)		(205)
Saldo al comienzo del año	<u>7,619</u>		<u>7,619</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>7,414</u>		<u>7,414</u>

El efecto del cambio es reclasificación de US\$675,000 desde “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de operación” a “flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión”.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIFF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a periodos subsecuentes.

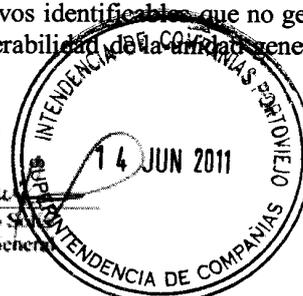
A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la entidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General

CPA Julio S. ...
Contador General



Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Durante el año 2010, la Compañía reconoció pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar a largo plazo de Compañía relacionada por US\$1.1 millones relacionado con la Compañía Manageneración S.A. Los detalles del cálculo de la pérdida por deterioro se incluyen en la Nota 8.

4.2 Vida útil de propiedades, planta y equipo

Como se describe en la Nota 2.6, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual. Durante el período financiero, la Administración determinó que la vida útil de propiedades, planta y equipo se encuentra dentro de su tiempo de vida útil.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	...Diciembre 31... 2010	2009 2009	Enero 1, 2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo	31	27	53
Depósitos en cuentas corrientes:			
Bancos locales	5,571	6,454	7,078
Bancos del exterior	<u>100</u>	<u>933</u>	<u>488</u>
Total	<u>5,702</u>	<u>7,414</u>	<u>7,609</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julio Sosa
Contador General



6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes	34,384	22,560	46,431
Anticipos a proveedores relacionadas, nota 22	9,224	12,722	2,449
Compañías relacionadas, nota 22	3,804	6,304	7,802
Provisión por deterioro	<u>(515)</u>	<u>(967)</u>	<u>(571)</u>
Subtotal	46,897	40,619	56,111
Otras cuentas por cobrar:			
Deudores varios	2,317	2,252	2,084
Empleados	1,087	2,526	1,522
Accionistas			<u>19</u>
Subtotal	<u>3,404</u>	<u>4,778</u>	<u>3,625</u>
Total	<u>50,301</u>	<u>45,397</u>	<u>59,736</u>

Cientes - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, cuentas por cobrar a clientes son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer:	1,668	14,765
Vencidos: Hasta		
30 días De 31 a	24,246	5,372
60 días De 61 a	5,594	691
90 días	2,024	343
De 91 a 180 días	97	228
Más de 181	<u>755</u>	<u>1,161</u>
Total	<u>34,384</u>	<u>22,560</u>

El movimiento de la provisión por deterioro para cuentas dudosas fue como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo a comienzo del año	967	571
Provisión		396
Castigos	(18)	
Importes recuperados durante el año	<u>(434)</u>	
Saldo al final del año	<u>515</u>	<u>967</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



La provisión para cuentas incobrables está constituida en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar mayores a 180 días.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Productos semielaborados y terminados	24,215	17,138	26,023
Inventario en tránsito	17,984	35	20
Materias primas	17,364	17,621	23,893
Materiales y repuestos	6,227	5,436	5,452
Envases y empaques	<u>2,206</u>	<u>1,458</u>	<u>1,514</u>
Total	<u>67,996</u>	<u>41,688</u>	<u>56,902</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

Productos semielaborados incluye principalmente 8,105 toneladas de aceite de palma RBD por US\$8.1 millones y 1,346 toneladas de oleina por US\$2.1 millones, productos terminados incluye principalmente aceites marca "La Favorita" por US\$1.5 millones.

Inventario en tránsito incluye principalmente la importación de 7,737 toneladas de palma y palmiste RBD; 5,575 toneladas de palma cruda y 3,615 toneladas de aceite de soya.

Materias primas incluyen principalmente 9,493 toneladas de palma cruda por US\$10.9 millones y 3,684 toneladas de soya cruda por US\$4.3 millones.

La Compañía tiene contratadas pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$800,000 con vigencia hasta julio 2011, para garantizar importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial; durante el año 2011, no se presentaron importaciones de materias primas bajo el régimen aduanero de depósito industrial.

La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con inventarios de productos terminados, semielaborados y materia prima por US\$12.4 millones de acuerdo a las condiciones contractuales de los fideicomisos; y garantías con banco locales por US\$15 millones, nota 23 y 26.

Al 31 de diciembre del 2009:

Materias primas incluyen principalmente 7,118 toneladas de soya cruda importada equivalente a US\$7.2 millones y 5,070 toneladas de palma cruda equivalente a US\$4.1 millones, semielaborados incluye principalmente 2,865 toneladas de Palm Methyl equivalente a US\$2.3 millones; 1,346 toneladas de Biodiesel equivalente a US\$860,000 y 976 toneladas de Oleina 30 equivalente a US\$919,000.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



La Compañía tiene contratadas pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$800,000 con vigencia hasta julio 2010, para garantizar importaciones de materias primas bajo régimen aduanero de depósito industrial; durante el año 2009, no se presentaron importaciones de materias primas bajo el régimen aduanero de depósito industrial.

La Compañía ha constituido garantías fiduciarias con inventarios de productos terminados, semielaborados y materia prima por US\$6.7 millones de acuerdo a las condiciones contractuales de los fideicomisos; y garantías con banco locales por US\$15 millones, nota 23 y 26.

8. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍA RELACIONADA A LARGO PLAZO

Un resumen de cuentas por cobrar a compañía relacionada a largo plazo es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	8,493	8,493
Incremento	<u>2,264</u>	
Subtotal	10,757	<u>8,493</u>
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>(1,073)</u>	
Total	<u>9,684</u>	<u>8,493</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representa valores cancelados a proveedores e instituciones financieras a nombre de Manageneración S.A, esta cuenta no genera interés y no tiene vencimiento establecido, nota 22, 24 y 26.

En octubre del año 2008, Manageneración paralizó sus operaciones por comunicación escrita del Ministerio del Ambiente y hasta mayo 20 del 2011, la Compañía no se encuentra operativa, por lo tanto la Fabril S.A. como principal accionista y garante de las obligaciones de Manageneración, ha cubierto todas las obligaciones corrientes de ésta compañía relacionada. Adicionalmente la Compañía ha constituido provisión por el año 2010 del 10% de la cuenta por cobrar a Manageneración, nota 26.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	110,402	92,296	86,218
Depreciación acumulada	<u>(29,353)</u>	<u>(25,389)</u>	<u>(21,810)</u>
Total	<u>81,049</u>	<u>66,907</u>	<u>64,408</u>

Ing. Carlos González-Artigas Loor
Apoderado General



	...Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Clasificación :			
Terrenos	11,180	9,888	9,831
Edificios e instalaciones	24,017	23,016	16,891
Maquinarias	26,393	21,177	13,978
Muebles y equipos	1,663	1,299	1,134
Vehículos	1,057	1,015	1,045
Obras en curso	<u>16,739</u>	<u>10,512</u>	<u>21,529</u>
Total	<u>81,049</u>	<u>66,907</u>	<u>64,408</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
	(en miles U.S. dólares)						
<u>Costo:</u>							
Enero 1, 2009	9,831	21,502	30,108	1,818	1,430	21,529	86,218
Bajas		(59)	(1,753)	(329)	(75)		(2,216)
Adquisiciones	57	940	1,523	518	161	5,095	8,294
Transferencias	—	7,077	9,035	—	—	(16,112)	—
Diciembre 31, 2009	9,888	29,460	38,913	2,007	1,516	10,512	92,296
Bajas		(34)	(2,278)	(99)	(12)		(2,423)
Adquisiciones	1,292	178	273	735	252	17,799	20,529
Transferencias	—	3,018	8,534	20	—	(11,572)	—
Diciembre 31, 2010	<u>11,180</u>	<u>32,622</u>	<u>45,442</u>	<u>2,663</u>	<u>1,756</u>	<u>16,739</u>	<u>110,402</u>

	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
<u>Depreciación:</u>					
Enero 1, 2009	(4,611)	(16,130)	(684)	(385)	(21,810)
Bajas	38	2,000	281	53	2,372
Gasto por depreciación	(1,871)	(3,606)	(305)	(169)	(5,951)
Diciembre 31, 2009	(6,444)	(17,736)	(708)	(501)	(25,389)
Bajas	34	2,338	98	11	2,481
Gastos por depreciación	(2,195)	(3,651)	(390)	(209)	(6,445)
Diciembre 31, 2010	<u>(8,605)</u>	<u>(19,049)</u>	<u>(1,000)</u>	<u>(699)</u>	<u>(29,353)</u>

Ing. Carlos González Artigas L.
Apoderado General



Al 31 de diciembre del 2010, adquisiciones incluyen principalmente costos por adquisiciones de terrenos por USD\$1.3 millones, maquinarias para la planta de tratamiento de aguas por US\$340,000 y equipos de laboratorio y de computación por US\$638,000. Las obras en proceso incluyen costos incurridos en el proyecto de biodiesel - Jatropha por US\$7.5 millones, ampliación de la planta de producción de jabones por US\$1.6 millones, montaje de la extractora Quinindé por US\$1.9 millones, maximización de producción de margarinas por US\$1.4 millones y de la línea de secado HCP por US\$1.3 millones.

9.1 Terrenos registrados al valor razonable

Un perito independiente realizó el avalúo sobre los terrenos de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, cuya fecha de vigencia es el 31 de diciembre de 2008.

9.2 Activos en garantía

La Compañía ha otorgado hipotecas abiertas sobre activos de la planta ubicada en Manta por US\$37.2 millones y de la planta La Favorita ubicada en Guayaquil por US\$9.2 millones. Los activos incluyen principalmente: terrenos, edificios, prenda industrial de maquinarias y equipos, instalaciones.

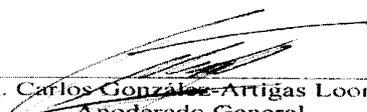
Para garantizar el cumplimiento de todas y cada una de sus obligaciones actuales y futuras con un banco local, La Fabril S.A. mantiene en el Fideicomiso de Garantía La Favorita II, un inmueble, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$1.2 millones. Los riesgos, beneficios y el control sobre el inmueble no han sido transferidos al Fideicomiso, razón por la cual, este inmueble se incluye en el saldo de propiedades, planta y equipo.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2010, activos intangibles representa el costo de las marcas comerciales: La Favorita, Criollo, Marva, Hojaldrina, Achote, Favorita Light, B&C y Perla, compra realizada en el año 2003 y revaluada en el año 2007, las cuales tienen una vida útil indefinida y son sometidas a un análisis de deterioro anualmente. A la fecha, dichas marcas se encuentran operando comercialmente y no existen indicios de deterioro.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Debido que en octubre del 2008 Manageneración S.A. paralizó totalmente sus operaciones por comunicación del Ministerio de Ambiente, la Compañía al 31 de diciembre del 2009 castigó el total de las inversiones en acciones que mantenía en la Compañía Manageneración S. A. por US\$ 2.7 millones, los cuales fueron registrados en los resultados de ese año, nota 22.


Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General



12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Al costo Amortizado</u></i>			
Préstamos bancarios (1)	53,052	43,123	67,853
Emisión de obligaciones (2)	14,086		2,000
Titularización de flujos futuros (3)	6,429	9,286	
Intereses por pagar	<u>625</u>	<u>359</u>	<u>980</u>
Total	<u>74,192</u>	<u>52,768</u>	<u>70,833</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	43,984	36,367	51,855
No corriente	<u>30,208</u>	<u>16,401</u>	<u>18,978</u>
Total	<u>74,192</u>	<u>52,768</u>	<u>70,833</u>

(1) Un detalle de los principales préstamos con instituciones bancarias es el siguiente:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Bancos Locales:</u>		
Préstamos con vencimientos trimestrales hasta el año 2014 y 2012 y tasa de interés efectiva del 8.5% al 8.95% y del 9.02% al 11.20%, respectivamente.	28,021	1,416
Préstamos con vencimientos mensuales hasta el año 2012, y tasa de interés efectiva del 8.5% al 9.11% y del 8.95% al 10.39%, respectivamente	3,579	3,860
Préstamo con vencimiento a 300 días y tasa de interés efectiva del 10% anual, (tasa de interés efectiva del 9.02% y 11.20% anual en el año 2009).	813	2,162
Préstamos con vencimientos a 145 días plazo, con tasa de interés efectiva del 8.99% y 11.20% anual, y del 8.92% y 9.50%, respectivamente.	248	5,547
Préstamos con vencimientos a 150 a 180 días plazo y tasa de interés efectiva del 8.92% y 9.12%	—	<u>3,562</u>
PASAN:	<u>32,661</u>	<u>16,547</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



... Diciembre 31...
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

Bancos del Exterior:

VIENEN:	32,661	16,547
Préstamo bancario con vencimiento trimestral hasta el año 2012 e intereses a la tasa libor más el 2% anual.	9,720	359
Préstamos bancarios con vencimientos en el año 2012 e intereses a la tasa libor más el 0.25% anual	4,993	6,079
Préstamo bancario con vencimientos en el año 2012 e intereses a la tasa libor más el 2.5% anual	4,000	6,000
Préstamo bancario con vencimiento mensual hasta el año 2012 y tasa de interés efectiva del 6.5% anual	678	
Préstamos con vencimientos de 40 a 82 días plazo y tasa de interés efectiva del 7.46% y 9.50% anual		5,920
Préstamos con vencimientos de 90 a 184 días plazo y tasa de interés efectiva del 5.50% anual y 8.64% anual respectivamente.	1,000	2,264
Préstamos con vencimientos a 30 días plazo y tasa de interés efectiva del 7.02% y 10% anual.		4,926
Préstamos con vencimientos de 200 a 360 días plazo y tasa de interés efectiva del 1.68% al 8.64% anual	_____	<u>1,028</u>
Total	<u>53,052</u>	<u>43,123</u>

Los préstamos bancarios incluyen obligaciones corrientes con instituciones financieras locales y del exterior por US\$882,000 y US\$941,000, respectivamente.

- (2) Al 31 de diciembre de 2010, representan emisión de obligaciones realizadas como sigue:

En diciembre del 2009, la Compañía efectuó la emisión de obligaciones por US\$10 millones de dólares, la misma que se colocó en su totalidad en el año 2010 a una tasa efectiva del 7.74 % al 7.99% anual con vencimientos trimestrales hasta enero del 2014. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cancelado capital por US\$914,000 e intereses por US\$557,000.

En enero del 2010, la Compañía efectuó la primera emisión de papeles comerciales por US\$5 millones, la misma que se colocó en su totalidad con una tasa efectiva del 7%, pagadero al vencimiento en febrero del 2011. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cancelado intereses por US\$129,000 de la referida obligación.

- (3) La Compañía en el año 2009, efectuó titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice en los segmentos de Panificadores Artesanales y Semindustriales, por un valor de US \$10 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad. La tasa de interés que reconoce los títulos es igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente a la fecha de emisión

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



de los títulos más un margen de tres puntos porcentuales, con vencimiento trimestrales hasta enero del 2013. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tasa de interés efectivo aplicada es del 8.1% al 8.59% anual, nota 26.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cancelado capital por US\$3,6 millones e intereses por US\$96,000 de la referida obligación.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las deudas no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
No corriente:		
2012		4,514
2012	22,196	11,172
2013	7,537	715
2014	<u>475</u>	<u> </u>
Total	<u>30,208</u>	<u>16,401</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores del exterior	42,616	33,277	38,079
Proveedores locales	14,213	6,174	24,989
Anticipos de clientes	2,405	988	4,843
Glosas fiscales	703	703	
Otros	<u>1,269</u>	<u>766</u>	<u>3,807</u>
Total	<u>61,206</u>	<u>41,908</u>	<u>71,718</u>

Proveedores del exterior - Al 31 de diciembre del 2010, proveedores del exterior incluye US\$39. 1 millones, por compra de aceite crudo de soya y girasol por un total de 37,418 toneladas, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento hasta 180 días plazos.

Proveedores locales - Al 31 de diciembre del 2010, proveedores locales representan créditos de 30 hasta 45 días por compras de materias primas e insumos aproximadamente por US\$6 millones, e incluye letras de cambio por US\$3 millones emitidas a favor de proveedores para garantizar pago de facturas por compra de aceite crudo de palma y palmiste las cuales devengan 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 bancos locales y negociadas en el mercado bursátil por medio de bancos y/o varias casas de valores, utilizando los proveedores para ello sus propias líneas de crédito en el caso de los bancos y sirviendo las letras de cambio como fuente de pago de las operaciones de crédito otorgadas por los bancos a estos proveedores.

Ing. Carlos González Artigas Lora
Apoderado General



14. IMPUESTOS

14.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corrientes:</i>			
Reintegro de impuestos	325	109	
Crédito tributario de impuesto a la renta	<u>1,322</u>	<u>1,548</u>	<u>2,307</u>
Total	<u>1,647</u>	<u>1,657</u>	<u>2,307</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar		3,370	
Impuesto al valor agregado – IVA	466	322	48
Retenciones en la fuente del IVA	157	99	86
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>1,192</u>	<u>265</u>	<u>194</u>
Total	<u>1,815</u>	<u>4,056</u>	<u>328</u>

14.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	2,708	5,420
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(169)</u>	<u>(100)</u>
Total gasto de impuestos	<u>2,539</u>	<u>5,320</u>

De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta del año 2010 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución por US\$9,030,869 y del 15% sobre utilidades del año que fueron reinvertidas por US\$3 millones.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	9,958	19,627
Ajuste efectos de conversión NIIF	<u>(289)</u>	<u>1,176</u>
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9,669	20,803
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25%	2,417	5,201
Efecto Impositivo por:		
Beneficio por reinversión de utilidades	(300)	(985)
Deducciones especiales (discapacitados y nuevos empleados)	(159)	(74)
Ingresos exentos de impuestos	(43)	(63)
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	<u>793</u>	<u>1,341</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>2,708</u>	<u>5,420</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2010.

Al 31 diciembre del 2010 y 2009, el detalle de la composición de los activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente del año	2,338	2,050
Impuesto a la renta causado	(2,708)	(5,420)
Impuesto a la salida de divisas, crédito tributario	547	
Anticipo de impuesto a la renta	<u>543</u>	<u>—</u>
<i>Crédito fiscal al final del año (Impuesto a la renta por pagar)</i>	<u>720</u>	<u>(3,370)</u>

Ing. Carlos González Artigas Looz
Apoderado General



El movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta por los años 2010 y 2009, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial crédito tributario	1,548	2,307
Crédito fiscal al final del año	720	
Recuperaciones de impuestos	(773)	(374)
Castigo de impuestos	<u>(173)</u>	<u>(385)</u>
Total	<u>1,322</u>	<u>1,548</u>

14.3 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

14.4 Actas de determinación fiscal:

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 prepararon el escrito de impugnación que fue presentado ante la autoridad para desvirtuar las diferencias establecidas por la autoridad tributaria.

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.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



El 5 de abril del 2011, el Tribunal Distrital de lo Fiscal N° 4 de Portoviejo emitió sentencia favorable para LA FABRIL S. A. y mediante la cual declara la modificación del Acta de Determinación Tributaria N° RMA-ATIADDT-1320080100047 del 15 de abril 2008.

El Servicio de Rentas Internas, mediante orden de determinación tributaria No.RMA-ATIORDT2007-0102, notificó en diciembre 13 del 2007 la revisión de la declaración de Impuesto a la Renta por el período fiscal 2006.

En diciembre 29 del 2009, el Servicio de Rentas emitió el Acta Definitiva No. RMA-ATRADDG09-1320090100052, en la cual establece valores a pagar por concepto de impuesto a la renta del año 2006 por US\$586,213 y recargos por US\$117,242. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía provisionó el valor total de esta glosa por US\$703,456 los cuales fueron registrados con cargo a los resultados del año.

El Acta Definitiva fue impugnada ante la Administración Tributaria, el 28 de enero 28 del 2010, y el 17 de agosto del 2010, la Compañía presentó impugnación ante Tribunal Distrital de lo Fiscal N° 4 de Portoviejo y a la presente fecha se encuentra en periodo de prueba.

En noviembre 15 del 2010, el Servicio de Rentas Internas emitió el Acta de Determinación Tributaria N° RMA-ATRADDG10-1320100100053 por diferencia de impuesto a la renta del año 2007 por US\$516,352 más recargos de US\$103,270. El 13 de diciembre del 2010, la Administración de la Compañía impugnó esta acta de determinación ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas de Manabí.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado de los años 2008 al 2010, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aún del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa.


Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



16. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	1,756	4,618	1,872
Beneficios sociales	<u>1,325</u>	<u>1,024</u>	<u>1,064</u>
Total	<u>3,081</u>	<u>5,642</u>	<u>2,936</u>

Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,618	1,872
Provisión del año	1,756	4,618
Pagos efectuados	<u>(4,618)</u>	<u>(1,872)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,756</u>	<u>4,618</u>

17. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Jubilación Patronal	5,852	4,902	3,918
Bonificación por Desahucio	<u>1,214</u>	<u>1,134</u>	<u>883</u>
Total	<u>7,066</u>	<u>6,036</u>	<u>4,801</u>

17.1.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Ing. Carlos González Artigas Looor
Apoderado General



El movimiento en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fue como sigue:

	... Diciembre ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	4,902	3,918
Costo del servicio del período corriente	723	794
Costo por intereses	<u>227</u>	<u>190</u>
Saldos al fin del año	<u>5,852</u>	<u>4,902</u>

17.1.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El movimiento en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fue como sigue:

	... Diciembre 31,...n	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,134	883
Costo del servicio del período corriente	33	207
Costo por intereses	<u>47</u>	<u>44</u>
Saldos al fin del año	<u>1,214</u>	<u>1,134</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios. Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.00	4.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.23	37.89

Ing. Carlos González Artigas Looor
Apoderado General



Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía registró en los resultados del año, gastos por beneficios definidos por US\$756,000 y US\$1 millón y gastos financieros US\$274,000 y US\$234,000, respectivamente.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social autorizado consiste de 4,738,428 y 3,753,943 acciones respectivamente, de US\$10 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de noviembre del 2010, resolvió aumentar el capital de la Compañía en US\$9,844,850 mediante capitalización de utilidades del año 2009 por US\$9,844,635 y reservas de capital por US\$215. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. SC.DIC.P.10-896 emitida el 17 de diciembre del 2010.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de septiembre del 2009, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$10,975,290 mediante capitalización de utilidades del año 2008 por US\$6,857,931, reservas de capital por US\$117,359 y aportes en efectivo de accionistas por US\$4,000,000. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. S.C.DIC.P.09 emitida el 30 de noviembre del 2009.

18.2 Reservas

Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	2010	2009	2009
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Capital	2,898	2,898	3,015
Revalorización	7,110	7,110	7,110
Superávit por revaluación marcas comerciales	5,148	5,148	5,148
Legal	3,756	2,217	1,433
Facultativa	48	48	48
Total	<u>18,960</u>	<u>17,421</u>	<u>16,754</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva Facultativa - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser capitalizado, distribuido o utilizado para cubrir pérdidas.

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



Los saldos de estas cuentas surgen de la aplicación de PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 11 de marzo del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Reserva de Capital - Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de las cuentas “reserva por valuación de inversiones” y “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

Reserva por Revalorización - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de terrenos, el cual fue determinado según avalúo efectuado por profesionales expertos independientes en el año 2007. El saldo acreedor de esta reserva puede ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Al 1 de enero de 2009, la Compañía registró el valor razonable de los terrenos mediante avalúo efectuado por profesionales expertos independientes. El efecto de la revaluación generó un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo y de utilidades retenidas por US\$1.5 millones a esa fecha.

Superávit por 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 del año 2007. El saldo acreedor de esta reserva puede ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas, el saldo deudor de la cuenta “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

18.3 Utilidades retenidas

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$3 millones y US\$4.1 millones respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF; estos ajustes tuvieron como efecto disminuir el saldo de esta cuenta. (Ver Nota 3 “Resultados de Adopción por Primera Vez”). Ver Nota 3.3.1.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañía tiene el esquema de unidades de comercialización y no de producción, por lo tanto se dispone de información por segmento de las ventas, costos y margen por cada segmento, y no se cuenta con información para activos y pasivos.

El detalle indicado a continuación proporciona un análisis por segmento de los ingresos, costos de ventas y gastos de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Ing. Carlos González Artigas Leor
Apoderado General



19.1 Ingresos y utilidades por Segmentos

	<u>Ingresos por Segmentos</u>		<u>Utilidades por Segmentos</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. Dólares)		
Aceites y grasas	282,203	272,264	59,984	52,517
Higiene de cuidado personal	51,341	43,704	16,380	17,203
Comercialización de marcas de terceros	11,295	7,546	1,416	1,446
Servicios de maquila	2,925	2,655	279	711
Otros	<u>1,385</u>	<u>1,350</u>	<u>753</u>	<u>360</u>
Total	349,149	327,519	78,812	72,237

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de productos mercado local	279,678	247,908
Ventas de productos mercado exterior	<u>69,471</u>	<u>79,611</u>
Total	<u>349,149</u>	<u>327,519</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos administrativos y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S dólares)	
Costo de ventas	270,337	255,282
Administración y ventas	62,270	44,070
Pérdida por inversiones	<u> </u>	<u>2,701</u>
Total	<u>332,607</u>	<u>302,053</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materias primas y consumibles	239,361	219,670
Gasto por beneficios a empleados	25,189	24,839
Otros gastos	16,483	13,467
Costo de distribución	11,996	11,105
Seguros	10,123	5,355
Gasto de Combustible, lubricantes y mantenimiento	9,826	8,683
Costo de publicidad	7,032	5,489
Gasto por depreciación y amortización	6,509	6,045
Gastos por servicios públicos	3,486	2,350
Gastos por Servicio de consultoría, honorarios, seguridad	2,602	2,349
Pérdida por inversiones		<u>2,701</u>
Total	<u>332,607</u>	<u>302,053</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldo y salarios	16,544	14,019
Aportes IESS Beneficios sociales Participación	3,388	2,873
trabajadores Beneficios definidos	2,745	2,328
	1,756	4,618
	<u>756</u>	<u>1,001</u>
Saldo al final del año	<u>25,189</u>	<u>24,839</u> *

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6,445	5,951
Amortización	<u>64</u>	<u>94</u>
Saldo al final del año	<u>6,509</u>	<u>6,045</u> *

Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General

CPA Julio Solís
Contador General



21. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios:		
Bancos locales	2,469	2,633
Impuesto de salida de divisas	2,157	1,166
Bancos del exterior Emisión de	454	1,477
obligaciones Intereses de	997	44
beneficios definidos Otros	274	234
Intereses	<u>233</u>	<u>285</u>
Total	<u>6,584</u>	<u>5,839</u>

22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
<i>Corriente:</i>		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	2,020	3,562
Agrícola El Naranjo S.A.	1,406	1,149
Imoriec S.A.	347	0
La Fabril Perú S.A.		936
Lácteos Montecristi IAMSA S.A.		620
Otras	<u>31</u>	<u>37</u>
Total	<u>3,804</u>	<u>6,304</u>
<i>No Corriente:</i>		
Manageneración S.A., nota 23	<u>9,684</u>	<u>8,493</u>
<u>Anticipos a proveedores:</u>		
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S.A.	<u>9,224</u>	<u>9,210</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General



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.

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		(en miles de U.S. dólares)	
Extractora Agrícola Rio Manso EXA S. A.	32	77	22,954	13,867
Energy Palma S. A.	165	146	6,571	923
Managéneración S.A.	25	23		165
Agrícola El Naranjo S. A.	164	117		
La Fabril Perú S. A.		5,199		
Otras	<u>26</u>	<u>15</u>		
Total	<u>413</u>	<u>5,577</u>	<u>29,525</u>	<u>14,955</u>

22.1 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2,546	2,397
Beneficios definidos	<u>915</u>	<u>942</u>
Total	<u>3,461</u>	<u>3,339</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos, las tendencias del mercado y valores determinados por los peritos actuarios.

23. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010, el resumen de los bienes entregados en garantías en relación con las obligaciones por pagar a corto y largo plazo es como sigue:

<u>Instituciones financieras</u>	... Endeudamiento Garantías según			<u>Total</u>
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>	<u>Propiedades</u>	<u>Inventarios</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	
	(en miles de U.S. dólares)						
Bancos locales	20,339	12,322	32,661	35,941	14,954		50,895
Bancos del exterior	11,809	8,583	20,392	10,519	12,447	1,600	24,566
Titularización de flujos	1,843	4,586	6,429				
Emisión obligaciones	<u>9,368</u>	<u>4,717</u>	<u>14,085</u>				
Total	<u>43,359</u>	<u>30,208</u>	<u>73,567</u>	<u>46,460</u>	<u>27,401</u>	<u>1,600</u>	<u>75,461</u>

Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General

CPA Julio S. ...
Contador General



24. ACTIVO Y PASIVO CONTINGENTE

Durante el año 2009, el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos No. 69, 230, 292, 365, 431, 460 y 515, ordenó la requisición de todos los bienes muebles e inmuebles de la compañía relacionada Manageneración S.A., por tal motivo y debido a que la Compañía es garante solidario en el pago del Préstamo Financiero que mantiene Manageneración S.A. con instituciones financieras, durante el año 2010 y 2009 cancelo y reconoció provisión para cubrir el pago de la porción corriente de dicho préstamo por US\$9.6 millones y US\$8.4 millones respectivamente, adicionalmente cuenta con obligación futura de la obligación a largo plazo de US\$4.3 millones.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía y Manageneración S.A. presentaron demanda ante el Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Manta contra la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí - Secretaria Nacional del Agua por el incumplimiento de los contratos del proyecto de Manageneración S.A., la cuantía de la demanda asciende a US\$42 millones.

25. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Apoderado General y Director de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Presidente medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

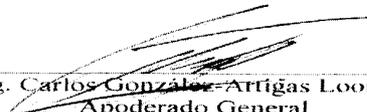
A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

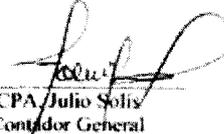
25.1 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía a través de los principales funcionarios, efectúa el análisis y monitoreo de de los clientes y su recuperación de créditos, así como de realizar los respectivos análisis de los clientes y sus garantías en el eventual caso que se identifique algún tipo de riesgo. Esto es realizado con el objeto de mitigar probable impacto en los diferentes riesgos que se pueden


Ing. Carlos González Artigas Lóor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General

originar el los créditos y la evaluación de este riesgo es periódicamente analizada por la Dirección y Gerencia Financiera.

25.2 *Riesgo de liquidez*

La Gerencia General y la Directiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta Directiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Los valores de los activos y pasivos financieros que se encuentran en el balance al 31 de diciembre del 2010 y 2009, son equivalente al valor razonable a esa fecha.

26. 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 con el propósito de garantía. 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 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


Ing. Carlos Gonzales Artigas Loo
Apoderado General



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 La Favorita; el cual registra el terreno y planta industrial de aceites ubicada en Guayaquil con el propósito de garantía. 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.

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

Ing. Carlos González Artigas Lozano
Apoderado General



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 2010, la Compañía mantiene en custodia de este fideicomiso facturas de clientes por US\$1.6 millones e inventarios de productos terminados por US\$12.4 millones, los cuales garantizan préstamos bancarios por US\$8.6 millones, nota 23.

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.

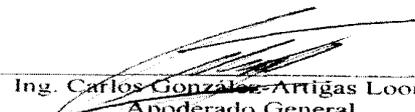
En abril 13 del 2005, la Fiduciaria a pedido de la Constituyente, transfirió el usufructo de las acciones al Fideicomiso Mercantil de garantía y flujo denominado Managérenación - Usufructo, con el propósito de constituir una fuente de pago y un mecanismo de garantía de las obligaciones adquiridas por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

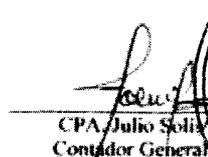
En septiembre y noviembre del 2009, el Presidente de la República mediante decretos ejecutivos No. 69 y 146, ordenó la requisición de todos los bienes muebles e inmuebles de la compañía Managérenación S.A.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía y Managérenación S.A. presentaron demanda ante el Centro de Mediación y Arbitraje de la Cámara de Comercio de Manta contra la Corporación Reguladora del Manejo Hídrico de Manabí - Secretaria Nacional del Agua por el incumplimiento de los contratos del proyecto de Manageración, la cuantía de la demanda asciende a US\$42 millones. En base a éstos antecedentes, la Compañía reconoció pérdida por derecho fiduciario por el Fideicomiso Managérenación en acciones en los resultados del año por US\$2.7 millones y ha cancelado obligaciones corrientes con proveedores, instituciones financieras locales y del exterior por US\$10.8 millones, nota 8 y 10.

Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos Futuros: El 13 de octubre del 2009, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Flujos futuros, cuyo objeto es desarrollar un proceso de titularización de flujos futuros sobre las ventas que realice la Compañía en los segmentos Panificadores Artesanales y Semindustriales, por un monto hasta de US\$10 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

La tasa de interés que reconocerán los títulos será igual a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente a la fecha de emisión de los títulos más un margen de tres puntos porcentuales. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tasa de interés aplicada es del 8.1% al 8.59% anual.


Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General


CPA Julio Solís
Contador General



Los recursos serán entregados diariamente al Fideicomiso de Titularización a través de la Fabril de la siguiente forma: Los flujos que se generen diariamente, se entregarán al Fideicomiso al siguiente día hábil después de su recaudación a través del depósito o transferencia a la cuenta corriente del Fideicomiso Mercantil, para cubrir todos los pasivos del Fideicomiso de Titularización, mientras se encuentre vigente.

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 fue destinado para financiar parcialmente el plan de inversiones del año 2007 de la Compañía, el cual incluía 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.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cancelado US\$3 millones de la obligación y mantiene como porción corriente US\$2 millones del préstamo, la cual será cancelada en el año 2011.

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. 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.


Ing. Carlos González Artigas Loor
Apoderado General


CPA/Ana Solís
Contador General

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 en 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.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha cancelado US\$6.1 millones de la obligación y mantiene como porción corriente US\$2 millones del préstamo, la cual será cancelada en el año 2011.

27. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la administración de la Compañía el 12 de abril del 2011 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación.


Ing. Carlos González Artigas Loo
Apoderado General

