



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

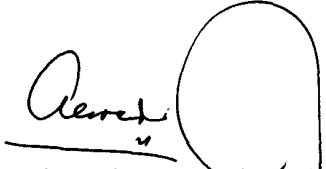
28 de marzo del 2003

A los miembros del Directorio y Accionistas de Oleagro Salgana - Olepsa S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleagro Salgana - Olepsa S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Oleagro Salgana - Olepsa S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo Corriente		
Caja y bancos	132	77.821
	-----	-----
Inversiones temporales	-	200.542
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	58.981	4.599
Compañías relacionadas	242.709	148.586
Anticipos a proveedores	242.000	-
Impuestos anticipados	18.805	14.272
Otras	1.393	1.362
	-----	-----
Total cuentas por cobrar, neto	563.888	168.819
	-----	-----
Inventarios, repuestos y herramientas	49.966	41.716
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	4.292	6.612
	-----	-----
Total de activos corrientes	618.278	495.510
	-----	-----
Plantaciones, planta y equipo, neto	2.692.648	1.853.373
	-----	-----
Otros	100	100
	-----	-----
Total de activos	3.311.026	2.348.983
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Pasivos Corrientes		
Sobregiros bancarios	3.481	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	30.275	7.217
Compañías Relacionadas y accionistas	40.147	18.816
Impuestos	7.475	4.210
Gastos acumulados	-	3.740
	-----	-----
Total cuentas por pagar	77.897	33.983
	-----	-----
Prestaciones y Beneficios Sociales	9.877	17.544
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	91.255	51.527
	-----	-----
Patrimonio, Neto	3.219.771	2.297.456
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	3.311.026	2.348.983
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	406.613	632.367
Costo de ventas	(552.721)	(698.409)
	-----	-----
Pérdida bruta en ventas	(146.108)	(66.042)
Gastos de administración	(68.241)	(104.503)
	-----	-----
Pérdida operacional	(214.349)	(170.545)
Otros Ingresos (Egresos):		
Intereses ganados	7.456	2.883
Utilidad en venta de activo fijo	-	223.635
Baja de activos fijos	-	(5.689)
Otros	(254)	226
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) antes de participación de los trabajadores	(207.147)	50.510
Participación trabajadores	-	(7.664)
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>(207.147)</u>	<u>42.846</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Aporte para Futura Capitalizació n</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1º de enero de 2001	120.000	935.709	154.760	11.623	446.518	1.668.610
Reliquidación de impuesto a la renta año 2000	-	-	-	153	1.370	1.523
Aportes para futura capi- talización recibidos en el año 2001	-	-	584.477	-	-	584.477
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	42.846	42.846
Saldo al 31 de diciem- bre del 2001	120.000	935.709	739.237	11.776	490.734	2.297.456
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2002	-	-	1.129.462	-	-	1.129.462
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(207.147)	(207.147)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	120.000 (1)	935.709	1.868.699	11.776	283.587	3.219.771

(1) Representado por 3.000.000 de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación:	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(207.147)	42.846
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto / utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones	107.932	128.994
Utilidad en venta de activo fijo	-	(223.635)
Bajas de activo fijo	-	5.689
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
Incremento en documentos y cuentas por cobrar	(395.068)	(120.664)
(Incremento) Disminución en inventarios	(8.250)	7.927
Disminución (Incremento) en gastos anticipados	2.320	(6.251)
Incremento (Disminución) en cuentas y documentos por pagar	43.913	(2.025)
Disminución en prestaciones y beneficios sociales	(7.667)	(7.506)
Total ajustes a la (pérdida) utilidad neta	(256.820)	(217.471)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(463.967)	(174.625)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Adiciones en plantaciones, planta y equipo	(947.207)	(582.424)
Producto en la venta de terrenos y plantación	-	420.000
Aportaciones efectuadas a Serpalma S.A.	-	(100)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(947.207)	(162.524)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	3.481	-
Aportes para futura capitalización recibidos en el año	1.129.462	584.477
	-----	-----
Efectivo neto, provisto por actividades de financiamiento	1.132.943	584.477
	-----	-----
(Disminución) Incremento neto del efectivo	(278.231)	247.328
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	278.363	31.035
	-----	-----
Efectivo al final del año	132	278.363
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1984, y está dedicada desde su formación al cultivo de palma africana y a su extracción de aceite hasta el mes de julio del año 2001.

A partir del mes de julio del 2001, la compañía comenzó el traslado de la planta extractora a una nueva zona de cultivo de palma. Durante el año 2003, la nueva planta extractora será transferida a la compañía Alespalma S.A. (una compañía relacionada).

La producción de aceite durante el año 2001, fue vendida a Industrias Ales C.A. (Accionista mayoritario de la compañía) (Véase Nota 5); la fruta producida a partir del mes de julio del 2001 en sus propias plantaciones, es vendida a terceros.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2001-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición o producción utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Plantaciones, planta y equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones al costo, efectuadas a partir del año 2001. Los cargos por depreciación se cargan a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente para el año 2001 del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. Durante el año 2001, la compañía no tuvo utilidad gravable ya que de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad en venta ocasional de activos, (US\$ 223.635 del año 2001), no constituye renta gravable.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES.

El saldo de inversiones temporales, al 31 de diciembre del 2001, representa básicamente depósitos a plazo, efectuados en una institución financiera nacional, que devengan intereses a una tasa del 9.75% anual. Estos depósitos tuvieron vencimiento final en Abril del 2002

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

OLEPSA S.A. efectúa las ventas de su producción a Industrias Ales C.A. accionista mayoritario de la compañía (US\$ 316.681, durante el año 2001). Adicionalmente vendió fruta de palma a Sopalin S.A. una compañía relacionada (US\$ 51.983, durante el año 2001) y (US\$ 51.608 durante el año 2002)

Las transacciones entre compañías relacionadas se han efectuado en términos y condiciones similares a terceros.

Los principales saldos con sus compañías relacionadas y accionistas comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia – Sopalin S.A.	-	6.809
Oleocastillo S.A.	67.099 (1)	12.200
Alespalma S.A.	175.539 (1)	129.506
Serpalma S.A.	71	71
	-----	-----
	242.709	148.586
	-----	-----

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Cuentas por pagar:

Accionista

Industrias Ales C.A.	33.749	18.816
----------------------	--------	--------

Compañía Relacionada

Sociedad de Palmicultores de la Independencia – Sopalin S.A.	6.398	-
---	-------	---

	40.147	18.816
--	--------	--------

- (1) Saldo originado en préstamos para el financiamiento de capital de trabajo; sobre los cuales no se han definido plazos de cobro e intereses.

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprenden:

	<u>2002</u> <u>US\$</u>	<u>2001</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados:</u>		
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	3.841	3.948
Anticipo de impuesto a la renta	-	4.295
Reclamo de pago indebido	-	6.029
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	8.244	-
Notas de Crédito (1)	6.720	-
	18.805	14.272
<u>Impuestos pagar:</u>		
Retenciones de IVA	5.545	3.366
Retenciones de impuesto a la renta, en fuente	1.930	749
IVA cobrado sobre ventas (IVA por pagar)	-	95
	7.475	4.210

- (1) Corresponde a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I) por reclamos de pago indebido, efectuados durante el año 2002, estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2003.

NOTA 7 - PLANTACIONES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones, planta y equipo durante el año 2001 y 2002:

	Saldo al 1º de enero 2001 US\$	Adiciones 2001 US\$	Retiros y Bajas 2001 US\$	Transfe- rencias 2001 US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2001 US\$	Adiciones 2002 US\$	Transfe- rencias 2002 US\$	Saldo al 31 de Diciembre 2002 US\$	Depre- ciación %
Terrenos	264.304	-	(32.165)	(9.411)	222.728	8.136	-	230.864	-
Edificios	46.966	-	-	120.910	167.876	-	293.775	461.651	5
Planta Extractora	-	-	-	-	-	-	68.638	68.638(1)	10
Plantaciones en producción	555.368	-	(229.614)	279.089	604.843	-	180.333	785.176	6.25
Maquinaria y equipo	397.634	11.810	(74)	(5.593)	403.777	53.813	(382.417)	75.173	10
Muebles y enseres	62.514	4.915	(20.091)	1.087	48.425	15.955	-	64.380	10
Vehículos	54.828	71.240	-	-	126.068	9.491	-	135.559	20
Implementos y Equipos de Laboratorio	1.086	-	-	(1.086)	-	-	-	-	20
	1.382.700	87.965	(281.944)	384.996	1.573.717	87.395	160.329	1.821.441	
Menos: Depreciación Acumulada	(478.128)	(128.994)	81.946	-	(525.176)	(107.932)	313.779	(319.329)	
	904.572	(41.029)	(199.998)	384.996	1.048.541	(20.537)	474.108	1.502.112	
Plantaciones en curso	679.237	478.013	(2.056)	(371.516)	783.678	833.373	(457.662)	1.159.389	
Semovientes	4.708	-	-	-	4.708	550	-	5.258	
Construcciones en curso	13.480	16.446	-	(13.480)	16.446	25.889	(16.446)	25.889	
	1.601.997	453.430	(202.054)	-	1.853.373	839.275	-	2.692.648	

(1) Corresponde al valor neto (costo menos depreciación) de la planta extractora de aceite que se encuentra en proceso de desmantelamiento y armaje en una nueva zona de cultivo (San Lorenzo).

NOTA 8 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

El saldo de anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2002 representa un anticipo efectuado para la compra de un terreno de 550 has. para la siembra de palma; negociación que se espera concluya en los primeros meses del año 2003.

NOTA 9 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002:

	Saldo al 1º de enero de 2002	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2002
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	17.544	60.586	(68.253)	9.877

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte personal, préstamos IESS.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12.- DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, difieren de los registros contables en los siguientes rubros:

	Según Estados <u>Financieros</u> US\$	Según Registros <u>Contables</u> US\$	<u>Diferencia</u> US\$
Cuentas por cobrar	168.819	43.219	125.600 (1)
Cargos Diferidos	-	125.600	(125.600) (1)

- (1) Estas diferencias se originan en reclasificaciones efectuadas para registrar como Cuentas por Cobrar los desembolsos realizados en la reconstrucción y armaje de la nueva planta extractora (valores que serán asumidos por la compañía Alespalma S.A., compradora de la extractora) y que fueron registradas inicialmente como Cargos Diferidos.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.