

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de enero del 2004

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleagro Salgana - Olepsa S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.
2. 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.
3. 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 2003 y 2002, 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 normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Tal como se indica en la nota 11 a los estados financieros, la compañía presenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002 pérdidas operativas y flujos de efectivo negativos. La gerencia de la compañía, considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de plantaciones, planta y equipo que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2003 por US\$ 3.929.617.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE/223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos Corrientes		
Caja y Bancos	1.174	132
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	-	58.981
Compañías relacionadas	307.671	242.709
Funcionarios y empleados	12.844	-
Anticipo a proveedores	241.338	242.000
Impuestos anticipados	19.050	18.805
Otras	31.535	1.393
	-----	-----
Total cuentas por cobrar, neto	612.438	563.888
	-----	-----
Inventarios, repuestos y herramientas	15.012	49.966
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.388	4.292
	-----	-----
Total de activos corrientes	630.012	618.278
	-----	-----
Plantaciones, planta y equipo, neto	3.929.617	2.692.648
	-----	-----
Otros	150	100
	-----	-----
Total de activos	4.559.779	3.311.026
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos Corrientes		
Sobregiros Bancarios	-	3.481
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	37.286	30.275
Compañías Relacionadas y accionistas	7.555	40.147
Impuestos	7.081	7.475
	-----	-----
Total cuentas por pagar	51.922	77.897
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	12.396	9.877
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	64.318	91.255
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	3.306.147	-
	-----	-----
Total de pasivos	3.370.465	91.255
Patrimonio, Neto	1.189.314	3.219.771
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	4.559.779	3.311.026
	=====	=====

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 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas Netas	640.484	406.613
Costo de Ventas	(734.467)	(552.721)
	-----	-----
Pérdida bruta en ventas	(93.983)	(146.108)
Gastos de administración	(73.095)	(68.241)
	-----	-----
Pérdida operacional	(167.078)	(214.349)
Otros, ingresos netos	5.320	7.202
	-----	-----
Pérdida del ejercicio	<u>(161.758)</u>	<u>(207.147)</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 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1° de enero del 2002	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	935.709	1.868.699	11.776	283.587	3.219.771
Retiro de aportes para futura capitalización	-	-	(1.868.699)	-	-	(1.868.699)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(161.758)	(161.758)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	120.000 (1)	935.709	-	11.776	121.829	1.189.314

(1) Representado por 120.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(161.758)	(207.147)
Ajustes que concilian la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones	119.789	107.932
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) en documentos y cuentas por cobrar	(48.550)	(395.068)
Disminución (incremento) en inventarios	34.954	(8.250)
Disminución en gastos anticipados	2.904	2.320
(Disminución) incremento en cuentas y documentos por pagar	(25.975)	43.913
Incremento (disminución) en prestaciones y beneficios en sociales	2.519	(7.667)
Total de ajustes a la pérdida neta	85.641	(256.820)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(76.117)	(463.967)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en plantaciones, planta y equipo	(1.417.043)	(947.207)
Ventas de activo fijo	60.285	-
Aportaciones efectuadas a Serpalma S.A.	(50)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.356.808)	(947.207)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	(3.481)	3.481
Incremento en obligaciones de largo plazo	3.306.147	-
(Retiro) incremento de aportes para futura capitalización	(1.868.699)	1.129.462
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.433.967	1.132.943
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	1.042	(278.231)
Efectivo al inicio del año	132	278.363
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>1.174</u>	<u>132</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

OLEAGRO SALGANA S.A.
OLEPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1984, y está dedicada al cultivo de palma africana.

A partir de enero del 2003 la producción total de fruta es vendida a Oleaginosas del Castillo S.A., compañía relacionada por accionistas comunes. (Véase nota 4)

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 2000-4 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 incluidas 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.

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

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. Propiedades y Equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en 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 6).

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Tal como se indica en la nota 1, la compañía vende, a partir del año 2003, toda su producción de fruta de palma a Oleocastillo S.A. una compañía relacionada. Durante el año 2002 vendió fruta de palma por US\$ 51.608 a Sopalín S.A., compañía relacionada.

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

Los principales saldos con sus compañías relacionadas (accionistas comunes) comprenden:

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>2003</u> <u>US \$</u>	<u>2002</u> <u>US \$</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Oleocastillo S.A. (1)	81.108	67.099
Alespalma S.A. (1)	226.492	175.539
Serpalma S.A.	71	71
	307.671	242.709
	<u>2003</u> <u>US \$</u>	<u>2002</u> <u>US \$</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto Plazo</u>		
<u>Accionista</u>		
Industrias Ales C.A.	-	33.749
<u>Compañía Relacionada</u>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	7.555	6.398
	7.555	40.147
<u>Largo Plazo</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A. (2)	3.306.147	-
	3.306.147	-

- (1) Saldo originado en préstamos para el financiamiento de capital de trabajo; sobre los cuales no se han definido plazos de cobro e intereses.
- (2) Préstamos obtenidos para proyectos de inversión en plantaciones de palma y otras obras de infraestructura; las condiciones de pago se definirán una vez que las plantaciones entren a producir rentablemente.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas de Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprenden:

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta	6.965	3.841
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	8.244	8.244
Notas de Crédito (1)	3.841	6.720
	<u>19.050</u>	<u>18.805</u>
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Retenciones de IVA	4.380	5.545
Retenciones de impuesto a la renta, en fuente	2.701	1.930
	<u>7.081</u>	<u>7.475</u>

(1) Corresponde a notas de crédito recuperadas del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) por reclamos de pago indebido. Estas notas de crédito serán negociadas durante el año 2003 y 2004.

NOTA 6 - PLANTACIONES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones, planta y equipo durante el año del 2003 y 2002:

	Saldo al 1° de enero 2002 US\$	Adiciones 2002 US\$	Transfe - Rencias 2002 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2002 US\$	Adiciones 2003 US\$	Retiros 2003 US\$	Transfe - Rencias 2003 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2003 US\$	Tasa anual De Depreciación %
Terrenos	222.728	8.136	-	230.864	41.316	-	8.000	280.180	-
Edificios	167.876	-	293.775	461.651	-	-	5.092	466.743	5
Planta Extractora	-	-	68.638	68.638	-	(68.638)	-	-	-
Plantaciones en producción	604.843	-	180.333	785.176	-	-	-	785.176	6.25
Maquinaria y Equipo	403.777	53.813	(382.417)	75.173	15.966	-	-	91.139	10
Muebles y Enseres	48.425	15.955	-	64.380	2.746	-	-	67.126	10
Vehículos	126.068	9.491	-	135.559	49.784	(18.764)	-	166.579	20
	<u>1.573.717</u>	<u>87.395</u>	<u>160.329</u>	<u>1.821.441</u>	<u>109.812</u>	<u>(87.402)</u>	<u>13.092</u>	<u>1.856.943</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(525.176)</u>	<u>(107.932)</u>	<u>313.779</u>	<u>(319.329)</u>	<u>(119.789)</u>	<u>27.117</u>	<u>-</u>	<u>(412.001)</u>	
	<u>1.048.541</u>	<u>(20.537)</u>	<u>474.108</u>	<u>1.502.112</u>	<u>(9.977)</u>	<u>(60.285)</u>	<u>13.092</u>	<u>1.444.942</u>	
Plantaciones en curso	783.678	833.373	(457.662)	1.159.389	1.300.781	-	11.908	2.472.078	
Semovientes	4.708	550	-	5.258	6.450	-	-	11.708	
Cosntrucciones en Curso	16.446	25.889	(16.446)	25.889	-	-	(25.000)	889	
	<u>1.853.373</u>	<u>839.275</u>	<u>-</u>	<u>2.692.648</u>	<u>1.297.254</u>	<u>(60.285)</u>	<u>-</u>	<u>3.929.617</u>	

NOTA 7 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

El saldo de anticipo a proveedores al 31 de diciembre del 2003 representa un anticipo efectuado para la compra de un terreno de 550 has. para la siembra de palma.

NOTA 8 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003:

	<u>Saldo al 1º</u> <u>de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	9.877	69.028	(66.509)	12.396

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

NOTA 9 - 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 puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - 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 11- PERDIDAS OPERACIONALES

La compañía presenta pérdidas en sus operaciones, debido a que la mayoría de sus plantaciones todavía están en el periodo de bajos niveles de producción, lo cual ha ocasionado flujos de efectivo negativos y pérdidas acumuladas.

La gerencia considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en base al crecimiento de la producción en las áreas sembradas, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondo necesarios, para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 12 - 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.

45091

OLEAGRO SALGANA OLEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses

