

45.091

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

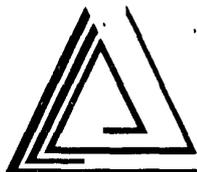
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

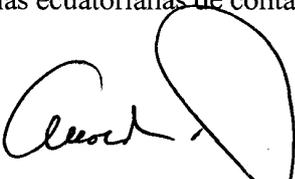
14 de enero del 2005

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 2004 y 2003, 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 nuestras auditorías.

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 2004 y 2003, y 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.


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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos Corrientes:		
Caja y Bancos	2.179	1.174
Cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	329.925	307.671
Funcionarios y empleados	1.357	12.844
Anticipo a proveedores	-	241.338
Impuestos anticipados	10.806	19.050
Otras	57.591	31.535
Total cuentas por cobrar, neto	399.679	612.438
Inventarios, repuestos y herramientas	18.918	15.012
Gastos pagados por anticipado	-	1.388
Total de activos corrientes	420.776	630.012
Plantaciones y equipo, neto	5.619.613	3.929.617
Otros	1.508	150
Total de activos	6.041.897	4.559.779

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos Corrientes:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	98.978	37.286
Compañías Relacionadas y accionistas	140.372	7.555
Impuestos	13.577	7.081
Total cuentas por pagar	<u>252.927</u>	<u>51.922</u>
Prestaciones y beneficios sociales	18.853	12.396
Total de pasivos corrientes	<u>271.780</u>	<u>64.318</u>
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	2.544.276	3.306.147
Total de pasivos	<u>2.816.056</u>	<u>3.370.465</u>
Patrimonio, neto	3.225.841	1.189.314
Total de pasivos y patrimonio	<u><u>6.041.897</u></u>	<u><u>4.559.779</u></u>

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas Netas	845.129	640.484
Costo de Ventas	(741.840)	(734.467)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	103.289	(93.983)
Gastos de administración	(86.684)	(73.095)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	16.605	(167.078)
Utilidad en venta de activos fijos	26.760	-
Otros, ingresos netos	3.205	5.320
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuestos	46.570	(161.758)
Participación trabajadores (Nota 9)	(5.273)	-
Impuesto a la renta (Nota 9 y 11)	(4.770)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>36.527</u>	<u>(161.758)</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 2004 Y 2003
(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 2003	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	935.709	-	11.776	121.829	1.189.314
Aportes para futura capitalización recibidos en el año 2004	-	-	2.000.000	-	-	2.000.000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	36.527	36.527
Saldo al 31 de diciembre del 2004	120.000 (1)	935.709	2.000.000	11.776	158.356	3.225.841

(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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del año	36.527	(161.758)
	-----	-----
Ajustes que concilian la unidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciaciones	128.367	119.789
Utilidad venta activos fijos	(26.760)	-
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(1.358)	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	212.759	(48.550)
(Incremento) disminución en inventarios	(3.906)	34.954
Disminución en gastos anticipados	1.388	2.904
Incremento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	201.005	(25.975)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	6.457	2.519
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	517.952	85.641
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	554.479	(76.117)
	-----	-----

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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en plantaciones, planta y equipo	(1.842.262)	(1.417.043)
Ventas de activo fijo	50.659	60.285
Aportaciones efectuadas a Serpalma S.A.	-	(50)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.791.603)	(1.356.808)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(3.481)
(Disminución) incremento en obligaciones de largo plazo	(761.871)	3.306.147
Incremento (retiro) de aportes para futura capitalización	2.000.000	(1.868.699)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.238.129	1.433.967
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	1.005	1.042
Efectivo al inicio del año	1.174	132
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>2.179</u>	<u>1.174</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 2004 Y 2003
(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 3)

NOTA 2 - 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.

a. Preparación de los estados financieros

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. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Plantaciones, Equipos

Plantaciones

Representan todos los costos en que se incurre (preparación de terreno, mano de obra, intereses, y otros) desde la fecha de siembra hasta que la plantación entre en etapa productiva (5 años).

Otros activos

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 5).

d. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente

e. Participación de los trabajadores

De acuerdo a la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio.

f. Impuesto a la renta

La provisión del impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se inviertan en la compañía. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 9).

NOTA 3 - 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.

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:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US \$</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Oleocastillo S.A. (1)	107.329	81.108
Alespalma S.A. (1)	222.525	226.492
Serpalma S.A.	71	71
	----- 329.925	----- 307.671
	-----	-----
	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US \$</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto Plazo</u>		
<u>Accionista</u>		
Industrias Ales C.A.	131.026	-
<u>Compañía Relacionada</u>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	9.346	7.555
	----- 140.372	----- 7.555
	-----	-----
<u>Largo Plazo</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A. (2)	2.544.276	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 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta del año 2001	-	8.244
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta del año 2002	3.841	3.841
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta del año 2003	6.965	6.965
	<u>10.806</u>	<u>19.050</u>
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Impuesto a la renta	4.561	-
Retenciones de IVA	5.905	4.380
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	3.111	2.701
	<u>13.577</u>	<u>7.081</u>

NOTA 5 - PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones y equipo durante el año 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero 2003 US\$	Adiciones 2003 US\$	Retiros 2003 US\$	Transfe - Rencias 2003 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2003 US\$	Adiciones 2004 US\$	Retiros 2004 US\$	Transfe - Rencias 2004 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2004 US\$	Tasa anual De Depreciación %
Terrenos	230.864	41.316	-	8.000	280.180	306.338	-	-	586.518	-
Edificios	461.651	-	-	5.092	466.743	-	-	86.378	553.121	5
Planta Extractora	68.638	-	(68.638)	-	-	-	-	-	-	-
Plantaciones en producción	785.176	-	-	-	785.176	-	-	527.257	1.312.433	6,25
Maquinaria y Equipo	75.173	15.966	-	-	91.139	4.129	(430)	-	94.838	10
Muebles y Enseres	64.380	2.746	-	-	67.126	2.199	-	-	69.325	10
Vehiculos	135.559	49.784	(18.764)	-	166.579	27.446	(67.054)	-	126.971	20
	1.821.441	109.812	(87.402)	13.092	1.856.943	340.112	(67.484)	613.635	2.743.206	
Menos: Depreciación Acumulada	(319.329)	(119.789)	27.117	-	(412.001)	(128.367)	44.788	-	(495.580)	
	1.502.112	(9.977)	(60.285)	13.092	1.444.942	211.745	(22.696)	613.635	2.247.626	
Plantaciones en curso	1.159.389	1.300.781	-	11.908	2.472.078	1.486.350	(1.203)	(613.635)	3.343.590 (1)	
Semovientes	5.258	6.450	-	-	11.708	15.800	-	-	27.508	
Construcciones en Curso	25.889	-	-	(25.000)	889	-	-	-	889	
	2.692.648	1.297.254	(60.285)	-	3.929.617	1.713.895	(23.899)	-	5.619.613	

(1) Al 31 de diciembre del 2004 se encontraban 1.323 hectáreas en etapa de desarrollo, las cuales se espera que entren en etapa productiva, a partir de los años 2005 y 2006.

NOTA 6 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004:

	<u>Saldo al 1° de enero</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u> US\$	<u>Saldos al 31 de diciembre</u> US\$
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	12.396	73.146	(66.689)	18.853

- (1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal, préstamos IESS, y participación trabajadores.

NOTA 7 - 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 8 - 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 9- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta de terminación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2004:

NOTA 9- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES
EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	<u>2004</u>	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	46.570	46.570
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Nota 10)	(10.058)	(10.058)
Menos – Ingresos exentos	(1.358)	(1.358)
Más – Gastos no deducibles	-	1.800
Base para participación a trabajadores	<u>35.154</u>	
15% en participación	<u>5.273</u>	
Menos – Participación de trabajadores		(5.273)
Base para el impuesto a la renta		<u>31.681</u>
15% Impuesto a la renta		<u>4.770</u>

NOTA 10 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtienen dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

En base a esta disposición la compañía compensó durante el año 2004 pérdidas por US \$ 10.058, quedando pendiente de compensar hasta el año 2007 el valor de US\$ 197.089, y hasta el año 2008 el valor de US\$ 161.758.

NOTA 11 – REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 11 – REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

En el reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto al a renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2004, se acogió a la tarifa del 15%, y deberá capitalizar durante el 2005 el valor neto de sus utilidades US\$ 32.875.

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.