

**OLEAGRO SALGANA  
OLEPSA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(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 febrero del 2006

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
Activos corrientes:		
Caja y bancos	3.146	2.179
Cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	267.632	329.925
Funcionarios y empleados	3.281	1.357
Impuestos anticipados	12.983	10.806
Otras	33.749	57.591
Total cuentas por cobrar	317.645	399.679
Inventarios, repuestos y herramientas	20.188	18.918
Total de activos corrientes	340.979	420.776
Plantaciones y equipo, neto	7.160.925	5.619.613
Inversiones en sociedades	1.946	1.508
Total de activos	<u>7.503.850</u>	<u>6.041.897</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGRO SALGANA  
OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Proveedores	65.669	98.978
Compañías relacionadas y accionistas	1.484	140.372
Impuestos	8.736	13.577
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>75.889</b>	<b>252.927</b>
<b>Prestaciones y beneficios sociales</b>	<b>15.680</b>	<b>18.853</b>
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>91.569</b>	<b>271.780</b>
<b>Pasivos a largo plazo:</b>		
Accionistas	4.314.204	2.544.276
<b>Total de pasivos</b>	<b>4.405.773</b>	<b>2.816.056</b>
<b>Patrimonio, neto</b>	<b>3.098.077</b>	<b>3.225.841</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>7.503.850</b>	<b>6.041.897</b>

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 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas Netas	838.895	845.129
Costo de Ventas	(879.999)	(741.840)
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) utilidad bruta en ventas	(41.104)	103.289
Gastos de administración	(90.261)	(86.684)
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) utilidad operacional	(131.365)	16.605
Utilidad en venta de activos fijos	2.279	26.760
Otros, ingresos netos	1.322	3.205
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	(127.764)	46.570
Participación trabajadores (Nota 9)	-	(5.273)
Impuesto a la renta (Nota 9 y 11)	-	(4.770)
	<hr/>	<hr/>
(Pérdida) utilidad del ejercicio	<u>(127.764)</u>	<u>36.527</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 2005 Y 2004  
(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 2004	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	935.709	2.000.000	11.776	158.356	3.225.841
Apropiación de utilidades	-	-	-	3.652	(3.652)	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(127.764)	(127.764)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>120.000(1)</u>	<u>935.709</u>	<u>2.000.000</u>	<u>15.428</u>	<u>26.940</u>	<u>3.098.077</u>

(1) Representado por 120.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 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 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
(Pérdida) utilidad neta del año	(127.764)	36.527
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	144.185	128.367
Utilidad venta activos fijos	(2.279)	(26.760)
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	12	(1.358)
<b>Cambios en los activos y pasivos de operaciones:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	82.034	212.759
(Incremento) en inventarios	(1.270)	(3.906)
Disminución en gastos anticipados	-	1.388
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(177.038)	201.005
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(3.173)	6.457
	-----	-----
Total de ajustes a la (pérdida) utilidad neta	42.471	517.952
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(85.293)	554.479
	-----	-----

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 2005 Y 2004  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en plantaciones, planta y equipo producto de la ventas de activo fijo	(1.692.361) 9.143	(1.842.262) 50.659
Aportaciones efectuadas en Serpalma S.A.	(450)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.683.668)	(1.791.603)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (disminución) en obligaciones de largo plazo con accionistas	1.769.928	(761.871)
Incremento de aportes para futura capitalización	-	2.000.000
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	1.769.928	1.238.129
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	967	1.005
Efectivo al inicio del año	2.179	1.174
	-----	-----
Efectivo al final del año	3.146	2.179
	=====	=====

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 2005 Y 2004  
(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; 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.

**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, 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 cuando la plantación inicia su etapa productiva (5 años).

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

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. Inversiones en Sociedades

Las inversiones en sociedades se registran por el método de participación, por corresponder a inversiones en compañías en las cuales se tiene una participación mayor al 20% e influencia significativa. Cualquier variación, que no sea de carácter temporal (sea positiva o negativa), entre el costo de adquisición y el valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión, es registrada en los resultados del ejercicio.

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la fruta de palma.

f. 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.

g. Impuesto a la renta

La provisión del impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades gravables que se inviertan en la compañía y 25% sobre las utilidades de libre disposición). 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>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por Cobrar:</u></b>		
Oleocastillo S.A. (1)	73.582	107.329
Alespalma S.A. (1)	193.979	222.525
Serpalma S.A.	71	71
	<u>267.632</u>	<u>329.925</u>
<b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
<b><u>Accionista</u></b>		
Industrias Ales C.A.	-	131.026
<b><u>Compañía Relacionada</u></b>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	1.484	9.346
	<u>1.484</u>	<u>140.372</u>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
<b><u>Accionistas</u></b>		
Industrias Ales C.A. (2)	4.314.204	2.544.276

- (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 el financiamiento de 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, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<b>Impuestos anticipados</b>		
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
Anticipos del Impuesto a la Renta	2.177	-
	<u>12.983</u>	<u>10.806</u>
<b>Impuestos Por Pagar</b>		
Impuesto a la renta	-	4.561
Retenciones de IVA	5.519	5.905
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	3.217	3.111
	<u>8.736</u>	<u>13.577</u>

## NOTA 5 - PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones y equipo durante el año 2004 y 2005:

	Saldo al 31 de diciembre 2003 US\$	Adiciones 2004 US\$	Retiros 2004 US\$	Transferencias 2004 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2004 US\$	Adiciones 2005 US\$	Retiros 2005 US\$	Transferencias 2005 US\$	Saldo al 31 de diciembre 2005 US\$	Tasa anual De Depreciación %
Terrenos	280.180	306.338	-	-	586.518	-	-	-	586.518	-
Edificios	466.743	-	-	86.378	553.121	-	-	5.106	558.227	5
Plantaciones en producción	785.176	-	-	527.257	1.312.433	-	-	165.549	1.477.982	6.25
Maquinaria y Equipo	91.139	4.129	(430)	-	94.838	605	-	2.055	97.498	10
Muebles y Enseres	67.126	2.199	-	-	69.325	6.202	-	-	75.527	10
Vehículos	166.579	27.446	(67.054)	-	126.971	2.960	(39.894)	-	90.037	20
	<u>1.856.943</u>	<u>340.112</u>	<u>(67.484)</u>	<u>613.635</u>	<u>2.743.206</u>	<u>9.767</u>	<u>(39.894)</u>	<u>172.710</u>	<u>2.885.789</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(412.001)</u>	<u>(128.367)</u>	<u>44.788</u>	<u>-</u>	<u>(495.580)</u>	<u>(144.185)</u>	<u>34.286</u>	<u>-</u>	<u>(605.479)</u>	
	<u>1.444.942</u>	<u>211.745</u>	<u>(22.696)</u>	<u>613.635</u>	<u>2.247.626</u>	<u>(134.418)</u>	<u>(5.608)</u>	<u>172.710</u>	<u>2.280.310</u>	
Plantaciones en curso	2.472.078	1.486.350	(1.203)	(613.635)	3.343.590	1.668.544	(1.256)	(172.710)	4.838.168 (1)	
Semovientes	11.708	15.800	-	-	27.508	14.050	-	-	41.558	
Construcciones en Curso	889	-	-	-	889	-	-	-	889	
	<u>3.929.617</u>	<u>1.713.895</u>	<u>(23.899)</u>	<u>-</u>	<u>5.619.613</u>	<u>1.548.176</u>	<u>(6.864)</u>	<u>-</u>	<u>7.160.925</u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2005 se encontraban 745 hectáreas de plantaciones de palma en etapa de desarrollo, las cuales se espera que entren en etapa productiva, a partir de los años 2006 (128 hectáreas) y 2010 (617 hectáreas).

**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 2005:

	<u>Saldo al 1</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)	18.853	88.037	(91.210)	15.680

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

**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 la determinación 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 Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la 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		<u>(5.273)</u>
Base para el impuesto a la renta		<u>31.681</u>
15% Impuesto a la renta		<u>4.770 (1)</u>

- (1) La Junta General de Accionistas del 9 de diciembre del 2005 resolvió, no reinvertir las utilidades generadas en el año 2004 por US\$ 32.875, lo que originó un incremento del impuesto a la renta por pagar de US\$ 3.150, que se reconoció en los resultados del ejercicio 2005.

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 2008 el valor de US\$ 486.611.

**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.

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 a la 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.

**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.