

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

23 de febrero del 2007

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

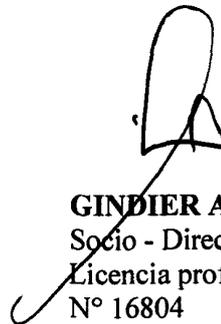
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleagro Salgana - Olepsa S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 2006 y 2005, 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  
Nº 16804

**OLEAGRO SALGANA  
OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	10.905	3.146
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	255.086	267.632
Impuestos anticipados	12.983	12.983
Otras	22.572	37.030
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	290.641	317.645
	-----	-----
Inventarios	12.902	20.188
	-----	-----
Total de activos corrientes	314.448	340.979
	-----	-----
Plantaciones y equipo, neto	8.193.181	7.160.925
	-----	-----
Inversiones en sociedades	-	1.946
	-----	-----
Total de activos	<u>8.507.629</u>	<u>7.503.850</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGRO SALGANA  
OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	77.702	65.669
Compañías relacionadas y accionistas	4.328	1.484
Impuestos	12.144	8.736
	-----	-----
Total cuentas por pagar	94.174	75.889
Prestaciones y beneficios sociales	17.065	15.680
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	111.239	91.569
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	5.297.198	4.314.204
	-----	-----
Total de pasivos	5.408.437	4.405.773
Patrimonio, neto	3.099.192	3.098.077
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	<u>8.507.629</u>	<u>7.503.850</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 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas Netas	1.139.580	838.895
Costo de Ventas	(1.023.425)	(879.999)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	116.155	(41.104)
Gastos de administración	(110.310)	(90.261)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	5.845	(131.365)
(Pérdida) utilidad en venta de activos fijos	(946)	2.279
Pérdida en venta de acciones	(1.346)	-
Misceláneos, netos	(890)	1.322
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuestos	2.663	(127.764)
Participación trabajadores (Nota 9)	(641)	-
Impuesto a la renta (Nota 9)	(907)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>1.115</u>	<u>(127.764)</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 2006 Y 2005  
(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 enero del 2005	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	120.000	935.709	2.000.000	15.428	26.940	3.098.077
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	1.115	1.115
Saldo al 31 de diciembre del 2006	120.000 (1)	935.709	2.000.000	15.428	28.055	3.099.192

(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.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del año	1.115	(127.764)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciaciones	169.261	144.185
Utilidad venta activos fijos	-	(2.279)
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	-	12
Pérdida en venta de acciones	1.346	-
Pérdida en venta de activos fijos	946	-
Bajas de activos fijos	8.560	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	27.004	82.034
Disminución (incremento) en inventarios	7.286	(1.270)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	18.285	(177.038)
Incremento (disminución) en prestaciones y beneficios sociales	1.385	(3.173)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	234.073	42.471
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	235.188	(85.293)
	-----	-----

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 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en plantaciones, planta y equipo	(1.266.549)	(1.692.361)
Producto de la ventas de activo fijo	55.526	9.143
Aportaciones efectuadas en Serpalma S.A.	-	(450)
Producto en venta de acciones de Serpalma S.A.	600	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.210.423)	(1.683.668)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Incremento en obligaciones de largo plazo con accionistas	982.994	1.769.928
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	982.994	1.769.928
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	7.759	967
Efectivo al inicio del año	3.146	2.179
	-----	-----
Efectivo al final del año	10.905	3.146
	=====	=====

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 2006 Y 2005  
(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.

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

c. Plantaciones y Equipo

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).

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).

Depreciación

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 fruta de palma.

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. (Véase nota 9)

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

f. Impuesto a la renta

La provisión del impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. 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>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<b><u>Cuentas por Cobrar:</u></b>		
Oleocastillo S.A. (1)	47.536	73.582
Alespalma S.A. (1)	207.479	193.979
Serpalma S.A.	71	71
	----- 255.086	----- 267.632
 <b><u>Cuentas por pagar:</u></b>		
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
<u>Compañía Relacionada</u>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	4.328	1.484
	-----	-----
 <b><u>Largo Plazo</u></b>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A. (2)	5.297.198	4.314.204
	-----	-----

NOTA 3 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS  
Y ACCIONISTAS  
(Continuación)

- (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; esta obligación genera intereses a una tasa del 8.76% anual, 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>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
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	2.177
	-----	-----
	<u>12.983</u>	<u>12.983</u>
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Impuesto a la renta	907	-
Retenciones de IVA	5.910	5.519
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	5.327	3.217
	-----	-----
	<u>12.144</u>	<u>8.736</u>

## NOTA 5 - PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones y equipo durante el año 2005 y 2006:

	Saldo al 1 de enero	Adiciones	Retiros	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre	Adiciones	Retiros y bajas	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre	Tasa anual de depreciación
	2005 US\$	2005 US\$	2005 US\$	2005 US\$	2005 US\$	2006 US\$	2006 US\$	2006 US\$	2006 US\$	%
Terrenos	586.518	-	-	-	586.518	-	-	7.119	593.637	-
Edificios	553.121	-	-	5.106	558.227	-	(58.857)	-	499.370	5
Plantaciones en producción	1.312.433	-	-	165.549	1.477.982	-	(8.395)	354.847	1.824.434	6.25
Maquinaria y Equipo	94.838	605	-	2.055	97.498	2.812	-	-	100.310	10
Muebles y Enseres	69.325	6.202	-	-	75.527	6.865	-	-	82.392	10
Vehículos	126.971	2.960	(39.894)	-	90.037	6.600	(19.500)	-	77.137	20
	2.743.206	9.767	(39.894)	172.710	2.885.789	16.277	(86.752)	361.966	3.177.280	
Menos: Depreciación Acumulada	(495.580)	(144.185)	34.286	-	(605.479)	(169.261)	45.855	-	(728.885)	
	2.247.626	(134.418)	(5.608)	172.710	2.280.310	(152.984)	(40.897)	361.966	2.448.395	
Plantaciones en curso	3.344.479	1.668.544	(1.256)	(172.710)	4.839.057	1.242.377 (2)	(13.500)	(361.966)	5.705.968	(1)
Semovientes	27.508	14.050	-	-	41.558	7.895	(10.635)	-	38.818	
	5.619.613	1.548.176	(6.864)	-	7.160.925	1.097.288	(65.032)	-	8.193.181	

(1) Al 31 de diciembre del 2006 se encontraban 729 hectáreas de plantaciones de palma en etapa de desarrollo, las cuales se espera que entren en etapa productiva, a partir del año 2008.

(2) Incluye intereses por US\$ 375.293 durante el año 2006, por préstamos recibidos de Industrias Ales C.A. (Véase nota 3)

## 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 2006:

	Saldo al 1 de enero US\$	Incrementos US\$	Pagos y / o Utilizaciones US\$	Saldos al 31 de diciembre US\$
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	15.680	88.274	(86.889)	17.065

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

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 2006:

	<u>2006</u>	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a</u> <u>la Renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	2.663	2.663
Más – Gastos no deducibles	1.607	1.607
	-----	
Base para participación a trabajadores	4.270	
	-----	
15% en participación	641	
	=====	
Menos – Participación de trabajadores		(641)
		-----
Base para el impuesto a la renta		3.629
		-----
25% de impuesto a la renta		907
		=====

**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. Al 31 de diciembre del 2006 queda un saldo de US\$ 486.611, de pérdidas tributarias las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

**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.