



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

11 de febrero del 2008

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 A.

Socio
Licencia profesional
N° 21402

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	4.110	10.905
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Compañías relacionadas	39.265	255.086
Anticipo a proveedores	16.463	-
Empleados	5.301	-
Impuestos anticipados	4.177	12.983
Otras	6.138	22.572
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	71.344	290.641
	-----	-----
Inventarios	6.064	12.902
	-----	-----
Total de activos corrientes	81.518	314.448
	-----	-----
Plantaciones y equipo, neto	9.103.337	8.193.181
	-----	-----
Total de activos	<u>9.184.855</u>	<u>8.507.629</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGRO SALGANA
OLEPSA S.A.**

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	46.424	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	18.896	77.702
Compañías relacionadas y accionistas	-	4.328
Anticipos recibidos	108.500	-
Impuestos	45.594	12.144
	-----	-----
Total cuentas por pagar	172.990	94.174
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	61.508	17.065
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	280.922	111.239
	-----	-----
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	5.511.703	5.297.198
Reserva para jubilación patronal y desahucio	53.790	-
	-----	-----
Total de pasivos	5.846.415	5.408.437
	-----	-----
Patrimonio, neto	3.338.440	3.099.192
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	9.184.855	8.507.629
	=====	=====

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 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas Netas	2.171.501	1.139.580
Costo de Ventas	(1.509.291)	(1.023.425)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	662.210	116.155
Gastos de administración	(162.815)	(110.310)
	-----	-----
Utilidad operacional	499.395	5.845
Otros ingresos (egresos)		
Intereses pagados	(176.511)	-
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	223	(946)
Pérdida en venta de acciones	-	(1.346)
Misceláneos, netos	1.037	(890)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos a la renta	324.144	2.663
Participación trabajadores (Nota 11)	(45.016)	(641)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(39.880)	(907)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>239.248</u>	<u>1.115</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 2007 Y 2006
(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 2006	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	935.709	2.000.000	15.428	28.055	3.099.192
Apropiación de utilidades	-	-	-	111	(111)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	239.248	239.248
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>120.000 (1)</u>	<u>935.709</u>	<u>2.000.000</u>	<u>15.539</u>	<u>267.192</u>	<u>3.338.440</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.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	239.248	1.115
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	169.460	169.261
Utilidad en venta activos fijos	(223)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	53.790	-
Pérdida en venta de acciones	-	1.346
Pérdida en venta de activos fijos	-	946
Bajas de activos fijos	750	8.560
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución en cuentas por cobrar	219.297	27.004
Disminución en inventarios	6.838	7.286
Incremento en cuentas por pagar	78.816	18.285
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	44.443	1.385
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	573.171	234.073
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	812.419	235.188
	-----	-----

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en plantaciones, planta y equipo	(1.131.188)	(1.266.549)
Producto de la ventas de activo fijo	51.045	55.526
Producto en venta de acciones de Serpalma S.A.	-	600
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.080.143)	(1.210.423)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	46.424	-
Incremento en obligaciones de largo plazo con accionista	214.505	982.994
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	260.929	982.994
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(6.795)	7.759
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	10.905	3.146
	-----	-----
Efectivo al final del año	4.110	10.905
	=====	=====

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 2007 Y 2006
(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 fijos

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 11)

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

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinvierten en la compañía y 25% sobre el resto de las utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11).

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; a precios fijados en función del precio referencial para fruta de palma, establecido por Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional "FEDAPAL".

Los saldos con sus compañías relacionadas (accionistas comunes) y su accionista al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Oleocastillo S.A.	-	47.536
Alespalma S.A.	38.646	207.479
Serpalma S.A.	-	71
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	619	-
	----- 39.265	----- 255.086
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto Plazo</u>		
<u>Compañía Relacionada</u>		
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalín S.A.	-	4.328
	-----	-----
<u>Largo Plazo</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A. (1)	5.511.703	5.297.198
	-----	-----

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

- (1) 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 que fluctúa entre el 8.76% y 10.50% anual en el 2007 (8.76% anual durante el 2006), 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>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta del año 2002	-	3.841
Retenciones en fuente de Impuesto a la renta del año 2003	-	6.965
Notas de crédito	2.000	-
Anticipos del Impuesto a la Renta	2.177	2.177
	----- 4.177	----- 12.983
	=====	=====
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Impuesto a la renta	39.124	907
Retenciones de IVA	3.238	5.910
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	3.232	5.327
	----- 45.594	----- 12.144
	=====	=====

NOTA 5 - PLANTACIONES Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las plantaciones y equipo durante el año 2006 y 2007:

	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
	2006 US\$	2006 US\$	2006 US\$	2006 US\$	2006 US\$	2007 US\$	2007 US\$	2007 US\$	2007 US\$	%
Terrenos	586.518	-	-	7.119	593.637	43.651	-	450.504	1.087.792	-
Edificios	558.227	-	(58.857)	-	499.370	-	-	-	499.370	5
Plantaciones en producción	1.477.982	-	(8.395)	354.847	1.824.434	-	-	-	1.824.434	6.25
Maquinaria y Equipo	97.498	2.812	-	-	100.310	2.886	-	-	103.196	10
Muebles y Enseres	75.527	6.865	-	-	82.392	7.649	(3.820)	-	86.221	10
Vehículos	90.037	6.600	(19.500)	-	77.137	6.401	(3.891)	-	79.647	20
	2.885.789	16.277	(86.752)	361.966	3.177.280	60.587	(7.711)	450.504	3.680.660	
Menos: Depreciación Acumulada	(605.479)	(169.261)	45.855	-	(728.885)	(169.460)	6.193	-	(892.152)	
	2.280.310	(152.984)	(40.897)	361.966	2.448.395	(108.873)	(1.518)	450.504	2.788.508	
Plantaciones en curso	4.839.057	1.242.377	(13.500)	(361.966)	5.705.968	1.069.881 (2)	(49.304)	(450.504)	6.276.041	(1)
Semovientes	41.558	7.895	(10.635)	-	38.818	720	(750)	-	38.788	
	7.160.925	1.097.288	(65.032)	-	8.193.181	961.728	(51.572)	-	9.103.337	

(1) Al 31 de diciembre del 2007 se encontraban 526 hectáreas de plantaciones de palma en etapa de desarrollo (729 hectáreas en el 2006), las cuales se espera que entren en etapa productiva, a partir del año 2009.

(2) Incluye intereses por US\$ 277.579 durante el año 2007 (US\$ 375.293 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 2007:

	Saldo al 1 de enero US\$	Incrementos US\$	Pagos y / o Utilizaciones US\$	Saldos al 31 de diciembre US\$
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	17.065	130.413	(85.970)	61.508
<u>Largo Plazo:</u>				
Jubilación patronal y desahucio	-	53.790	-	53.790

NOTA 6 - OTRAS PROVISIONES
(Continuación)

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

NOTA 7 - ANTICIPO RECIBIDOS

El saldo de anticipo recibidos al 31 de diciembre del 2007 por US\$ 108.500, representan anticipos del Sr. Rodrigo Cevallos por US\$ 100.000 y del Sr. Yáñez por US\$ 8.500, correspondientes a la venta de terrenos y plantaciones de palma denominadas "FP -1" con una extensión de 25,13 Has; negociaciones que esperan ser concluidas durante los primeros meses del año 2008 por medio de las respectivas escrituras de compra - venta.

NOTA 8 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. De igual manera la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

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 - 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 los trabajadores e impuesto a la renta por los años 2007 y 2006:

	2007		2006	
	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	324.144	324.144	2.663	2.663
Menos - Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 12)	(68.888)	(68.888)	-	-
Más - Gastos no deducibles	44.851	44.851	1.607	1.607
Base para participación a trabajadores	300.107		4.270	
15% en participación	45.016		641	
Menos - Participación de trabajadores		(45.016)		(641)
Base para impuesto a la renta		255.091		3.629
	<u>US\$</u>	<u>Tarifa impuesto</u>	<u>US \$</u>	<u>Tarifa impuesto</u>
Utilidades a ser reinvertidas	239.000	15%	35.850	-
Saldo de la utilidad (determinado para el pago del Impuesto a la Renta).	16.091	25%	4.030	3.629
Impuesto a la Renta			39.880	907

NOTA 12 - 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.

NOTA 12 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 483.228, de las cuales compensó el valor de US\$ 68.888, queda un saldo de US\$ 414.340, de pérdidas tributarias las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 13- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 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.

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 el 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2007, se acogió a la tarifa del 15% y deberá capitalizar durante el año 2008 parte de las utilidades del ejercicio 2007 (US\$ 239.000).

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

NOTA 14 - LEGISLACION LABORAL – DE LA INTERMEDIACION LABORAL

La Ley Reformatoria al Código de Trabajo, publicada en el Registro Oficial No. 298 del 23 de junio del 2006 incorporó a la legislación laboral, nuevas normas que regulan la actividad de intermediación laboral y la tercerización de servicios complementarios. Mediante Decreto No. 375 del 12 de octubre del 2006 se reglamentó la aplicación de dicha Ley.

La compañía tiene suscrito un contrato con la empresa de intermediación laboral, INTERPALMA S.A., compañía que cuenta con la autorización de funcionamiento de intermediación laboral emitida por el Ministerio de Trabajo y Empleo a través de la Dirección

NOTA 14 - LEGISLACION LABORAL – DE LA INTERMEDIACION LABORAL
(Continuación)

Regional de Trabajo y Empleo de Pichincha, de conformidad con los establecido en la mencionada Ley.

NOTA 15 - 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.
