



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

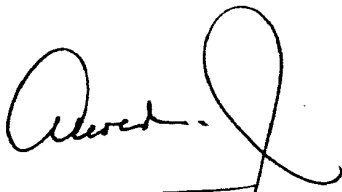
21 de enero del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Sociedad de Palmicultores de la Independencia – Sopalin S.A.

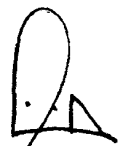
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin 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
No. 16804

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN 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>
Activo Corriente:		
Caja y bancos	216	70.365
Cuentas por cobrar:		
Clientes	16.959	4.102
Accionista y compañías relacionadas	701.959	477.506
Impuestos anticipados	39.731	71.343
Otras	15.569	3.571
Total cuentas por cobrar	774.218	556.522
Inventarios	139.154	81.608
Gastos pagados por anticipado	-	1.497
Total activo corriente	913.588	709.992
Propiedad, planta y equipo	427.941	502.423
Otros	1.006	100
Total de activos	1.342.535	1.212.515

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN S.A.**

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivo Corriente:		
Cuentas por pagar:		
Impuestos	48.240	3.730
Gastos acumulados	15.592	13.123
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	63.832	16.853
Beneficios sociales	63.588	48.647
	-----	-----
Total pasivo corriente	127.420	65.500
Provisión para jubilación patronal	51.106	39.434
Patrimonio, estado adjunto	1.164.009	1.107.581
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	<u>1.342.535</u>	<u>1.212.515</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN 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	5.203.054	5.261.593
Costo de Ventas	(4.774.128)	(4.886.269)
Utilidad bruta en ventas	428.926	375.324
Gastos generales y de administración	(239.015)	(237.170)
Utilidad operacional	189.911	138.154
Otros ingresos:		
Misceláneos, neto	498	2.378
Utilidad antes de participación de Los trabajadores e impuestos	190.409	140.532
Participación empleados (Nota 12)	(28.425)	(19.244)
Impuesto a la renta (Notas 12 y 13)	(45.569)	(21.828)
Utilidad neta del ejercicio	116.415	99.460

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN 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>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	120.000	560.661	32.765	345.697	1.059.123
Dividendos pagados	-	-	-	(51.002)	(51.002)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	99.460	99.460
Saldo al 31 de diciembre del 2003	120.000	560.661	32.765	394.155	1.107.581
Apropiación de reserva legal	-	-	9.946	(9.946)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(60.000)	(60.000)
Incremento de capital	180.013	(90.485)	-	(89.515)	13
Compensación de pérdidas del año 2001	-	(48.426)	-	48.426	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	116.415	116.415
Saldo al 31 de diciembre del 2004	300.013	421.750	42.711	399.535	1.164.009

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN S.A.**

**ESTADOS 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 neta del ejercicio	116.415	99.460
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones	111.225	130.209
Provisión para Jubilación Patronal	11.672	15.790
Bajas de Activos Fijos	-	509
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	(906)	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(217.696)	8.333
Aumento en inventarios	(57.546)	(10.199)
Disminución en gastos anticipados	1.497	3.574
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	46.979	(55.040)
Aumento en prestaciones y beneficios sociales	14.941	594
	-----	-----
Total ajustes a la utilidad neta	(89.834)	93.770
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	26.581	193.230
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras de propiedad, planta y equipo	(36.743)	(73.002)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(36.743)	(73.002)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(60.000)	(51.002)
Aportes recibidos para incremento de capital	13	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(59.987)	(51.002)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(70.149)	69.226
Efectivo al inicio del año	70.365	1.139
	-----	-----
Efectivo al final del año	216	70.365
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SOCIEDAD DE PALMICULTORES DE LA INDEPENDENCIA
SOPALIN 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 1985, y está dedicada desde su formación a la producción y refinación de aceite crudo, tortas y harinas de semillas oleaginosas, obtenidos por trituración o extracción por solvente; y a la clarificación, refinación e hidrogenación de aceites y grasas.

Las ventas son efectuadas a Industrias Ales S.A. (95% en el año 2004 y 97% en el año 2003), accionista mayoritaria de la compañía.

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 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.

c. Propiedad, planta y equipo

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.

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

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).

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 en utilidades

De acuerdo con 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 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. (Ver nota 12).

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

Los impuestos anticipados al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS:</u>		
Anticipos impuesto a la renta	-	4.409(1)
Retenciones en fuente de renta del año 2000	-	12.360(1)
Retenciones en fuente de renta del año 2001	-	14.843(1)
Retenciones en fuente de renta año 2002	7.664	7.664
Retenciones en fuente de renta año 2003	32.067	32.067
	-----	-----
	39.731	71.343
	=====	=====
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Impuesto a la renta	45.255	-
Retención de impuesto a la renta, en fuente	1.438	2.983
Retención de IVA	1.547	747
	-----	-----
	48.240	3.730
	=====	=====

NOTA 3 - IMPUESTOS ANTICIPADOS
(Continuación)

- (1) Valores reclamados por la compañía durante el año 2003 a la Administración Tributaria; durante el año 2004 la compañía recibió por concepto de devolución el valor de US\$ 13.714 y la diferencia no reconocida de US\$ 17.898 fue registrada en los resultados del ejercicio.

NOTA 4- TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Tal como se indica en la Nota 1, SOPALIN S.A. efectúa las ventas de su producción a Industrias Ales S.A. accionista mayoritario de la compañía.

Las principales transacciones con dicha compañía (realizadas en términos y condiciones similares a terceros) durante los años 2004 y 2003, fueron:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Ventas de producto terminado (aceite rojo)	4.943.986	5.089.015

Los saldos con compañías relacionadas y accionistas al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales S.A.	690.163	467.501
	-----	-----
<u>Compañías Relacionadas</u>		
Oleaginosas del Castillo		
Oleocastillo S.A.	1.809	1.809
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	9.346	7.555
Alespalma S.A.	641	641
	-----	-----
	11.796	10.005
	-----	-----
	701.959	477.506
	=====	=====

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Repuestos y Herramientas	93.348	68.829
Producto Terminado	43.114	10.365
Importación en tránsito	2.692	2.414
	-----	-----
	<u>139.154</u>	<u>81.608</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipo durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de Enero del 2003 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2003 US\$	Adiciones US\$	Transferencias US\$	Saldo al 31 de Diciembre del 2004 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Terrenos	1.196	5.000	-	6.196	-	-	6.196	-
Edificios e Instalaciones	197.613	15.238	-	212.851	-	3.351	216.202	5
Maquinaria y equipo	1.290.105	35.375	-	1.325.480	4.535	28.142	1.358.157	10
Muebles y enseres	49.307	3.406	(1.091)	51.622	3.079	-	54.701	10
Vehículos	37.647	-	-	37.647	453	-	38.100	20
Implementos y Equipos de Laboratorio	18.034	-	-	18.034	-	-	18.034	20
Activos en proceso	-	13.983	-	13.983	28.676	(31.493)	11.166	-
	<u>1.593.902</u>	<u>73.002</u>	<u>(1.091)</u>	<u>1.665.813</u>	<u>36.743</u>	<u>-</u>	<u>1.702.556</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(1.033.763)</u>	<u>(130.209)</u>	<u>582</u>	<u>(1.163.390)</u>	<u>(111.225)</u>	<u>-</u>	<u>(1.274.615)</u>	
	<u>560.139</u>	<u>(57.207)</u>	<u>(509)</u>	<u>502.423</u>	<u>(74.482)</u>	<u>-</u>	<u>427.941</u>	

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es el movimiento de los pasivos acumulados por beneficios sociales durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004:

	Saldo al 1° de enero de 2004 US\$	Incremento US\$	Pagos y / o utilizaciones US\$	Saldo al 31 de Diciembre de 2004 US\$
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	41.034	141.545	(130.947)	51.632
Provisión por desahucio	7.613	4.343	-	11.956
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación Patronal	39.434	11.672	-	51.106

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

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

NOTA 8 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

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. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 9 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 180.013 mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2003 que debía ser reinvertidas (US\$ 89.515), de reserva de capital (US \$ 90.485) y de aportes para futuras capitalizaciones (US\$ 13).

El capital suscrito de la compañía al 31 de diciembre del 2004, está representado por 300.013 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 1 cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - 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.

Durante el año 2004 se compensó US\$ 48.426 con las pérdidas correspondientes al año 2001.

NOTA 12 - 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 2004 y 2003:

	2004		2003	
	<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	190.409	190.409	140.532	140.532
Menos - Amortización de pérdidas de años Anteriores	-	-	(12.241)	(12.241)
Menos - ingresos exentos (utilidad en inversiones)	(906)	-	-	-
Más - Gastos no deducibles (Valores no reconocidos por el SRI, provisión jubilación patronal y desahucio, multas e intereses)	-	43.496	-	18.049
Base para participación a trabajadores	189.503		128.291	
15% en participación	28.425		19.244	
Menos - Participación de trabajadores		(28.425)		(19.244)
Base para impuesto a la renta		205.480		127.096
	US\$	Tarifa impuesto		
Utilidades a ser reinvertidas	58.000	15%		21.828
Otra utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	147.480	25%		-
Impuesto a la renta		45.569		21.828

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.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

La compañía en el año 2003, se acogió a la tarifa del 15% y capitalizó durante el año 2004 el valor neto de sus utilidades US\$ 89.515. Durante el año 2005, la compañía deberá capitalizar parte de la utilidad neta del ejercicio 2004 (US\$ 58.000).

NOTA 14 - 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.