

Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 91496.

Atentamente,

Santiago Sánchez
Senior Manager

Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

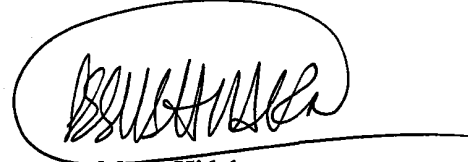
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 12, 2010
Registro No. 019



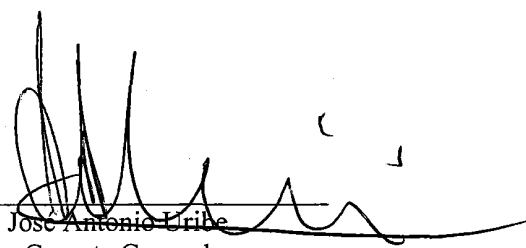
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		22	499
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,242	720
Inventarios	4	334	210
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	97	77
Total activos corrientes		<u>1,695</u>	<u>1,506</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6.		
Terreno		24	24
Edificio e instalaciones		1,677	1,675
Maquinaria		2,784	2,778
Muebles y enseres y equipos de oficina		40	39
Vehículos		29	29
Equipos de computación		23	19
Construcciones en curso		41	13
Total		4,618	4,577
Menos depreciación acumulada		<u>2,181</u>	<u>1,817</u>
Total propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,437</u>	<u>2,760</u>
TOTAL		<u>4,132</u>	<u>4,266</u>

Ver notas a los estados financieros



José Antonio Uribe
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2009 2008
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios			19
Obligaciones por pagar a bancos	7	225	1,125
Cuentas por pagar	8	350	184
Participación a trabajadores	9	181	180
Impuesto a la renta	10	117	82
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>52</u>	<u>56</u>
Total pasivos corrientes		<u>925</u>	<u>1,646</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

	11		
Capital social		2,100	1,800
Reserva legal		152	74
Reserva facultativa		307	81
Utilidades retenidas		<u>648</u>	<u>665</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,207</u>	<u>2,620</u>

TOTAL

4,132

4,266

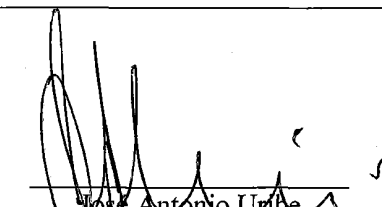

Lenin Bustillos
Contador General

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	12	10,391	13,004
COSTO DE VENTAS	12	<u>8,918</u>	<u>11,255</u>
MARGEN BRUTO		1,473	1,749
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>244</u>	<u>484</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,229</u>	<u>1,265</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		38	77
Intereses ganados			(2)
Otros ingresos, neto	12	<u>(14)</u>	
Total		<u>24</u>	<u>75</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,205</u>	<u>1,190</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	181	180
Impuesto a la renta	10	<u>257</u>	<u>225</u>
Total		<u>438</u>	<u>405</u>
UTILIDAD NETA		<u>767</u>	<u>785</u>

Ver notas a los estados financieros


José Antonio Uribe
Gerente General

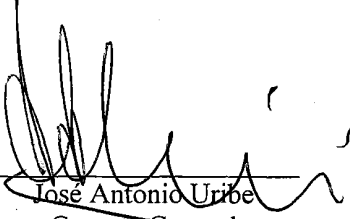
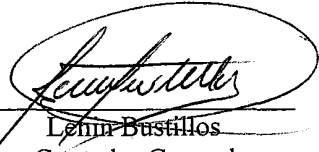

Lenín Bustillos
Contador General

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,500	23	70	387	1,980
Utilidad neta				785	785
Transferencia		51	11	(62)	
Distribución de dividendos				(150)	(150)
Capitalización	300			(300)	
Otros	—	—	—	5	5
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,800	74	81	665	2,620
Utilidad neta				767	767
Transferencia		78	226	(304)	
Distribución de dividendos				(180)	(180)
Capitalización	300	—	—	(300)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,100</u>	<u>152</u>	<u>307</u>	<u>648</u>	<u>3,207</u>

Ver notas a los estados financieros

 José Antonio Uribe Gerente General	 Lenin Bustillos Contador General
--	---

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	9,808	12,050
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y trabajadores	(8,717)	(10,744)
Intereses pagados	(38)	(77)
Intereses ganados		2
Participación a trabajadores	(180)	(80)
Impuesto a la renta	(222)	(184)
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>665</u>	<u>967</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(43)</u>	<u>(159)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de sobregiros bancarios	(19)	(317)
Incremento (pago) de obligaciones bancarias a corto plazo, neto	(900)	875
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones bancarias a largo plazo		(732)
Pago de dividendos	<u>(180)</u>	<u>(150)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,099)</u>	<u>(324)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(477)	484
Saldo al comienzo del año	<u>499</u>	<u>15</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>22</u>	<u>499</u>

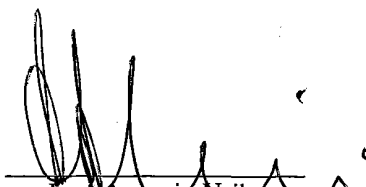
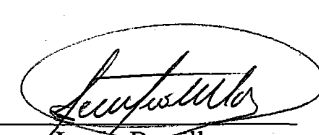
(Continúa...)

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	767	785
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	365	357
Amortización de otros activos		21
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	(435)	(954)
Inventarios	(124)	5
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(20)	(45)
Cuentas por pagar y compañías relacionadas	80	628
Participación a trabajadores	1	100
Impuesto a la renta	35	41
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4)	29
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>665</u>	<u>967</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de saldos con compañías relacionadas, Nota 3	<u>61</u>	<u>452</u>
Pago de impuesto a la renta con nota de crédito	<u>-</u>	<u>35</u>

Ver notas a los estados financieros

 José Antonio Uribe Gerente General	 Lenin Bustillos Contador General
--	---

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Oleoginosas del Castillo Oleocastillo S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en julio del año 2001 y su actividad principal es el cultivo, procesamiento y comercialización de palma africana y extracción de sus aceites. Actualmente, su actividad está relacionada con el procesamiento de aceite rojo de palma.

Las ventas son efectuadas principalmente a Industrias Ales C.A. (accionista mayoritario de la Compañía). Durante el año 2009, dichas ventas representan un 99.8% del total (96% en el año 2008).

Durante el año 2009, el precio del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local fue menor al del año 2008, situación que impactó directamente en las ventas de la Compañía. El precio de venta promedio en el año 2009 fue de US\$671 por tonelada mientras que en el año 2008 fue de US\$972 por tonelada. Las ventas de aceite rojo de palma se efectúan en función del precio referencial determinado por la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal".

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio e instalaciones, 10 para maquinaria, muebles y enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta (15% cuando la Compañía capitaliza utilidades) y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Industrias Ales C.A.	1,238	715
Alespalma S.A.		5
Otros	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,242</u>	<u>720</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía compensó cuentas por cobrar con cuentas por pagar de sus compañías relacionadas por US\$61 mil y US\$452 mil, respectivamente.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y herramientas	179	128
Aceite rojo de palma	139	77
Cuesco	9	5
Importación en tránsito	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	<u>334</u>	<u>210</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	84	59
Otros gastos anticipados	<u>13</u>	<u>18</u>
Total	<u>97</u>	<u>77</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,760	2,958
Adquisiciones	43	159
Ventas y/o retiros	(1)	
Depreciación	<u>(365)</u>	<u>(357)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,437</u>	<u>2,760</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró US\$8 mil con cargo a resultados (US\$23 mil en el año 2008), en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y vehículo. Al 31 de diciembre del 2009, se canceló el valor total pendiente de pago por este concepto (US\$8 mil de saldo pendiente de pago en el año 2008).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2010 (junio del 2009, en el 2008) y una tasa de interés nominal anual del 9.74% (entre el 8.92% y 9.33% en el año 2008)	225	750
Obligaciones con institución financiera local con vencimiento en abril del 2009 y con tasas de interés nominales anuales del 8.75% y 9.03%. Obligación garantizada por Industrias Ales C.A. (accionista mayoritario)	—	<u>375</u>
Total	<u>225</u>	<u>1,125</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	174	139
Compañías relacionadas:		
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.	175	
Industrias Ales C.A.		45
Alespalma S.A.	<u>1</u>	—
Total	<u>350</u>	<u>184</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	180	80
Provisión del año	181	180
Pagos efectuados	<u>(180)</u>	<u>(80)</u>
Saldos al fin del año	<u>181</u>	<u>180</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,024	1,010
Amortización de pérdidas tributarias		(9)
Ingresos exentos	(11)	
Gastos no deducibles	<u>14</u>	<u>18</u>
Utilidad gravable	<u>1,027</u>	<u>1,019</u>
Impuesto a la renta 15%		45
Impuesto a la renta 25%	<u>257</u>	<u>180</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>257</u>	<u>225</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	82	81
Provisión del año	257	225
Pago con nota de crédito por recuperación de pago en exceso		(35)
Pagos efectuados	(222)	(184)
Ajuste	<u>—</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>117</u>	<u>82</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no tiene saldos pendientes por amortizar.

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,100,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,800,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2008).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas/Ingresos</u>		
Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	<u>10,023</u>	<u>11,949</u>
Ventas de cuesco	<u>346</u>	<u>571</u>
Fletes de aceite rojo de palma		<u>145</u>
Alespalma S.A. - Arriendos ganados	<u>14</u>	<u>14</u>
<u>Compras</u>		
Olepsa S.A. - Compra de materia prima	<u>2,639</u>	<u>3,276</u>

Ventas de Aceite Rojo de Palma - Las ventas de aceite rojo de palma se efectúan en función del precio referencial determinado por la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional - "Fedapal".

13. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detalla a continuación:

Arriendo de Maquinaria - La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de una maquinaria (Decanter) con Alespalma S.A. (compañía relacionada), por un plazo de 5 años renovables previo acuerdo entre las partes. Al 31 de diciembre del 2009, el valor anual cobrado por Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo por este contrato asciende a US\$14 mil (US\$14 mil en el año 2008).

14. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existe la siguiente garantía por obligaciones de Industrias Ales:

<u>Detalle</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Prenda terreno y edificaciones	<u>930</u>	Obligaciones por pagar de Industrias Ales

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 12, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
