

Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 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 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



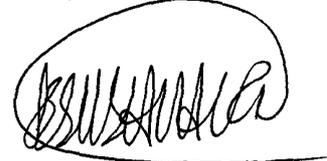
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. al 31 de diciembre del 2011, 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.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive font.

Quito, Marzo 12, 2012
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, enclosed within a hand-drawn oval.

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

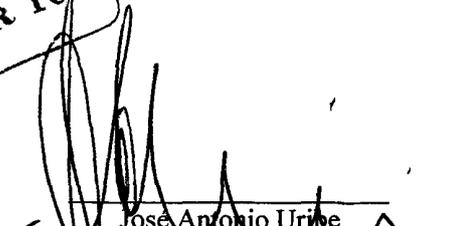
OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

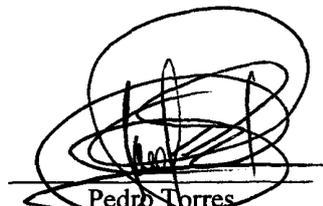
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		152	15
Cuentas por cobrar comerciales	3	3,496	2,957
Inventarios	4	409	492
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	96	80
Total activos corrientes		<u>4,153</u>	<u>3,544</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		24	24
Edificio e instalaciones		1,694	1,677
Maquinaria		3,114	3,028
Muebles y enseres y equipos de oficina		50	55
Vehículos		65	1
Equipos de computación		30	26
Construcciones en curso		147	103
Importaciones en tránsito		231	
Otros		<u>283</u>	
Total		5,638	4,914
Menos depreciación acumulada		<u>2,932</u>	<u>2,530</u>
Total propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,706</u>	<u>2,384</u>
TOTAL		<u>6,859</u>	<u>5,928</u>

Ver notas a los estados financieros



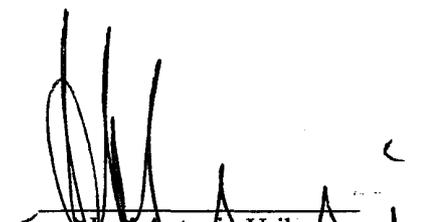

José Antonio Uribe
Gerente General


Pedro Torres
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	7	1,766	250
Cuentas por pagar	8	178	1,196
Participación a trabajadores	9	209	247
Impuesto a la renta	10	80	209
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>179</u>	<u>92</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,412</u>	<u>1,994</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>5</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	2,300	2,100
Reserva legal		335	228
Reserva facultativa		683	683
Utilidades retenidas		<u>1,124</u>	<u>923</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,442</u>	<u>3,934</u>
TOTAL		<u>6,859</u>	<u>5,928</u>




José Antonio Uribe
Gerente General

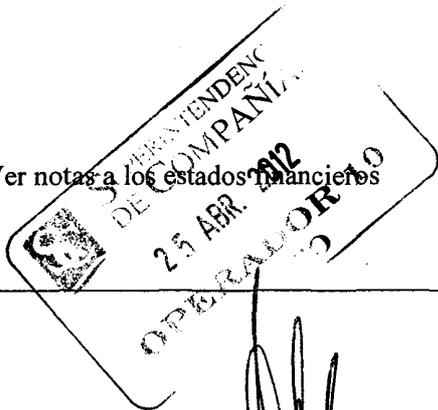

Pedro Torres
Contador General

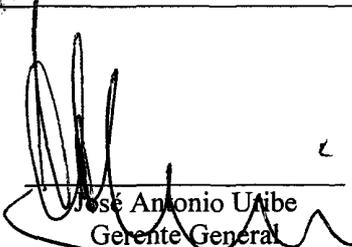
OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

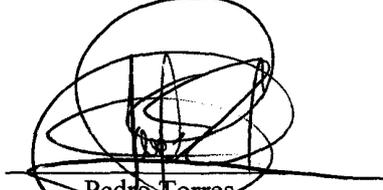
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	12	19,274	14,654
COSTO DE VENTAS	12	<u>17,092</u>	<u>12,739</u>
MARGEN BRUTO		2,182	1,915
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>728</u>	<u>259</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,454	1,656
OTROS GASTOS, NETO		<u>(63)</u>	<u>(11)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,391</u>	<u>1,645</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	209	247
Impuesto a la renta	10	<u>275</u>	<u>356</u>
Total		<u>484</u>	<u>603</u>
UTILIDAD NETA		<u>907</u>	<u>1,042</u>

Ver notas a los estados financieros




José Antonio Uribe
Gerente General


Pedro Torres
Contador General

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

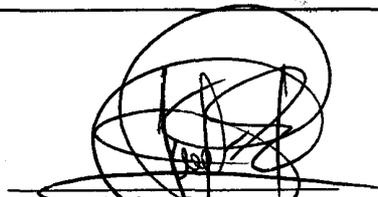
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<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 2009	2,100	152	307	648	3,207
Utilidad neta				1,042	1,042
Transferencia		76	376	(452)	
Distribución de dividendos				(315)	(315)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,100	228	683	923	3,934
Utilidad neta				907	907
Transferencia	200	107		(307)	
Distribución de dividendos				(420)	(420)
Otros				21	21
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,300</u>	<u>335</u>	<u>683</u>	<u>1,124</u>	<u>4,442</u>

Ver notas a los estados financieros




José Antonio Urbe
Gerente General


Pedro Torres
Contador General

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañías relacionadas y clientes	18,770	12,949
Pagado a compañías relacionadas, proveedores y trabajadores	(18,280)	(11,885)
Intereses pagados	(67)	(24)
Participación a trabajadores	(247)	(181)
Impuesto a la renta	(404)	(264)
Otros ingresos, neto	<u>4</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(224)</u>	<u>608</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(735)</u>	<u>(325)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a corto plazo	1,516	25
Pago de dividendos	<u>(420)</u>	<u>(315)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,096</u>	<u>(290)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	137	(7)
Saldos al comienzo del año	<u>15</u>	<u>22</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>152</u></u>	<u><u>15</u></u>

(Continúa)



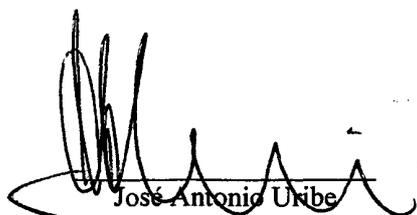
OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	907	1,042
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	402	377
Baja de propiedades, planta y equipo	11	1
Provisiones de jubilación y desahucio	5	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	(500)	(1,715)
Inventarios	83	(158)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(16)	17
Cuentas por pagar y compañías relacionadas	(1,057)	846
Participación a trabajadores	(38)	66
Impuesto a la renta	(108)	92
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>87</u>	<u>40</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(224)</u>	<u>608</u>

Ver notas a los estados financieros




José Antonio Uribe
Gerente General


Pedro Torres
Contador General

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO OLEOCASTILLO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en julio del año 2001 y su actividad es el procesamiento, extracción y comercialización de aceite de palma africana. 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). Dichas ventas representan un 98.8% del total en el año 2011 (98.9% en el año 2010).

Durante los años 2011 y 2010, los precios del aceite rojo de palma tanto a nivel internacional como local tuvieron variaciones importantes; situación que impactó directamente las ventas de la Compañía. Los precios promedios de venta en los años 2011 y 2010 fueron US\$1,104 y US\$892 por tonelada, respectivamente. Las ventas de aceite rojo de palma se efectuaron en función del precio referencial determinado por la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma - FEDAPAL hasta junio del 2011 y desde julio en adelante los precios se determinaron en función del mercado local e internacional.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

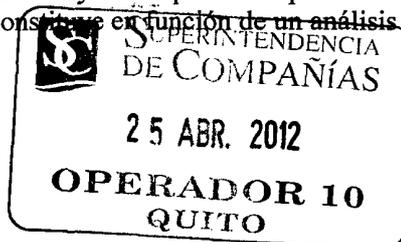
Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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. Dicha transferencia se efectúa al momento en que los productos son pesados en la planta receptora del cliente.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.



Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

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, 10 para muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos y equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 24% (25% para el año 2010) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Industrias Ales C.A.	3,448	2,753
Alespalma S.A.		4
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.	39	
Otros	<u>9</u>	<u>200</u>
Total	<u>3,496</u>	<u>2,957</u>



4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y herramientas	189	163
Aceite rojo de palma	207	308
Cuesco	<u>13</u>	<u>21</u>
Total	<u>409</u>	<u>492</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

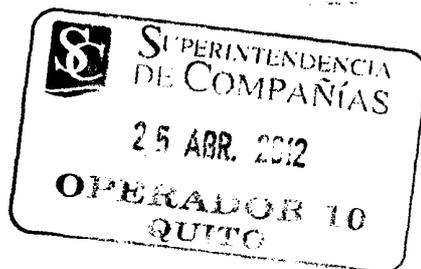
Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores y contratistas	62	61
Otros gastos anticipados	21	10
Otras cuentas por cobrar	<u>13</u>	<u>9</u>
Total	<u>96</u>	<u>80</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,384	2,437
Adquisiciones	735	325
Bajas	(11)	(1)
Depreciación	<u>(402)</u>	<u>(377)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,706</u>	<u>2,384</u>



7. OBLIGACIONES POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias (1)	1,016	250
Obligaciones con terceros (2)	<u>750</u>	<u>—</u>
Total	<u>1,766</u>	<u>250</u>

- (1) Corresponde a obligaciones con instituciones financieras locales con vencimientos hasta febrero del 2012 (febrero del 2011, en el 2010) con tasas de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.02% y el 9.02% (9.74% para el año 2010).
- (2) Corresponde a letras de cambio negociadas a través de la Bolsa de Valores de Quito y garantizadas por Industrias Ales C.A. - compañía relacionada con vencimiento hasta mayo del 2012 y con una tasa de interés nominal anual del 8%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	178	326
Compañías relacionadas:		
Oleagro Salgana - Olepsa S.A.	<u>—</u>	<u>870</u>
Total	<u>178</u>	<u>1,196</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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	247	181
Provisión del año	209	247
Pagos efectuados	<u>(247)</u>	<u>(181)</u>
Saldos al fin del año	<u>209</u>	<u>247</u>



10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,182	1,398
Ingresos exentos	(17)	(12)
Gastos no deducibles	<u>77</u>	<u>36</u>
Utilidad gravable	<u>1,242</u>	<u>1,422</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>275</u>	<u>356</u>

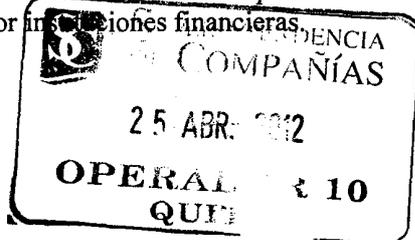
Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	209	117
Provisión del año	275	356
Pagos efectuados	<u>(404)</u>	<u>(264)</u>
Saldos al fin del año	<u>80</u>	<u>209</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de los años 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.



11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,300,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas-Ingresos		
Industrias Ales C.A.:		
Ventas de aceite rojo de palma	<u>17.292</u>	<u>13.701</u>
Ventas de cuesco	<u>1.720</u>	<u>750</u>
Compras		
Oleagro Salgana - Olepsa S.A. - Compra de materia prima	<u>5.381</u>	<u>3.740</u>

Ventas de Aceite Rojo de Palma - Las ventas de aceite rojo de palma se efectuaron en función del precio referencial determinado por la Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma - FEDAPAL hasta junio del 2011 y desde julio en adelante los precios se determinaron en función del mercado local e internacional.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 5 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

