



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

91496

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de enero del 2005

A los miembros del Directorio y Accionistas de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oleaginosas del Castillo Oleocastillo 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 Oleaginosas del Castillo Oleocastillo 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
N° 16804

**OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO S.A.**

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	547	78.135
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	28.110	3.603
Compañías relacionadas y accionistas	19.383	1.225
Anticipo proveedores	57.383	15.172
Impuestos anticipados	36.242	36.242
Otras	18.696	-
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	159.814	56.242
	-----	-----
Inventarios	102.921	66.488
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	-	3.162
	-----	-----
Total activos corrientes	263.282	204.027
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo, neto	3.368.561	3.676.379
	-----	-----
Cargos diferidos	168.633	217.988
	-----	-----
Total	3.800.476	4.098.394
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO S.A.**

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

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos Corrientes:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	-	529.361
Cuentas por pagar		
Proveedores	14.250	20.100
Compañías relacionadas y accionistas	115.733	94.158
Impuestos por pagar	9.769	3.816
Otras	6.673	6.673
Total cuentas por pagar	146.425	124.747
Prestaciones y beneficios sociales	26.968	17.452
Total pasivos corrientes	173.393	671.560
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	773.329	650.647
Total pasivos	946.722	1.322.207
Patrimonio, estado adjunto	2.853.754	2.776.187
Total	3.800.476	4.098.394

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO 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	5.320.083	3.679.254
Costo de ventas	(5.002.264)	(3.636.539)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	317.819	42.715
Gastos de administración	(191.106)	(145.435)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	126.713	(102.720)
Otros ingresos - egresos:		
Intereses pagados	(27.828)	(120.093)
Misceláneos, neto	435	(1.000)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuestos	99.320	(223.813)
Participación trabajadores (Véase nota 10)	(11.732)	-
Impuesto a la renta (Véase nota 10 y 12)	(10.021)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>77.567</u>	<u>(223.813)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO 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>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	1.500.000	-	-	1.500.000
Aportes efectuados en el año 2003	-	1.500.000	-	1.500.000
Perdida del ejercicio	-	-	(223.813)	(223.813)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1.500.000	1.500.000	(223.813)	2.776.187
Utilidad del ejercicio	-	-	77.567	77.567
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1.500.000 (1)	1.500.000	(146.246)	2.853.754

(1) Representado por 1.500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO 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 (pérdida) neta del año	77.567	(223.813)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	308.733	176.550
Amortización de cargos diferidos	49.355	21.041
Bajas de activos fijos	4.673	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(68.765)	(52.956)
Incremento en inventarios	(36.433)	(12.726)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	3.162	(2.250)
Incremento (disminución) en cuentas y por pagar	21.678	(67.121)
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	9.516	7.675
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	291.919	70.213
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	369.486	(153.600)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras en propiedad, planta y equipo	(40.395)	(461.522)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(40.395)	(461.522)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO S.A.**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes de capital recibidos	-	1.500.000
Préstamos recibidos (pagos) de accionistas a largo plazo	122.682	(392.518)
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	(529.361)	(470.639)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(406.679)	636.843
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(77.588)	21.721
Efectivo al inicio del año	78.135	56.414
	-----	-----
Efectivo al final del año	547	78.135
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**OLEAGINOSAS DEL CASTILLO
OLEOCASTILLO 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 julio del año 2001; su objeto social es el cultivo de palma africana y la extracción de sus aceites; su etapa operacional y de producción efectiva se inició a principios del año 2003.

Las ventas son efectuadas a Industrias Ales C.A. 95% (97% en el 2003), accionista mayoritario 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.

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. Propiedades, planta y Equipos

Las propiedades, planta y equipo están registrados a su costo de adquisición. Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método

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

de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada (véase nota 4).

d. Cargos diferidos

Corresponden a gastos de organización y preoperacionales incurridos por la compañía hasta la puesta en marcha de sus operaciones; diferidos a partir del inicio de su etapa operativa (año 2003) para ser amortizados en un período de cinco (5) años. (Véase nota 5).

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente

f. Participación de los trabajadores

De acuerdo a la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores un a cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio.

g. Impuesto a la renta

La provisión del impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinviertan en la compañía. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 10).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US \$</u>
Repuestos y Herramientas	62.056	62.535
Aceite Rojo	40.387	3.426
Palmiste	478	527
	-----	-----
	<u>102.921</u>	<u>66.488</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Saldo al 1 de enero del 2003 US \$	Adiciones en el año 2003 US \$	Transferencias US \$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US \$	Adiciones en el año 2004 US \$	Bajas en el año 2004 US\$	Reclasificación US \$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US \$	Tasa Anual de depreciación
Edificios	-	308.778	1.278.302	1.587.080	19.192	-	-	1.606.272	5%
Maquinaria y equipo	1.809.166	33.183	293.266	2.135.615	16.953	-	-	2.152.568	10%
Muebles y enseres	8.953	2.724	22.423	34.100	4.250	(526)	-	37.824	10%
Equipos de Computación	6.666	4.136	(10.802)	-	-	-	-	-	33%
Vehículos	5.626	31.476	-	37.102	-	(5.626)	-	31.476	20%
Equipos de laboratorio	2.829	2.054	(4.883)	-	-	-	-	-	10%
	1.833.240	382.351	1.578.306	3.793.897	40.395	(6.152)	-	3.828.140	
Depreciación acumulada	-	(176.550)	-	(176.550)	(308.733)	1.479	-	(483.804)	
	1.833.240	205.801	1.578.306	3.617.347	(268.338)	(4.673)	-	3.344.336	
Terrenos	23.593	-	-	23.593	-	-	-	23.593	
Activos fijos en tránsito	753.692	632	(718.885)	35.439	-	-	(34.807)	632	
Obras en curso	780.882	78.539	(859.421)	-	-	-	-	-	
	3.391.407	284.972	-	3.676.379	(268.338)	(4.673)	(34.807)	3.368.561	

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos corresponden gastos preoperacionales incurridos por la empresa hasta el 31 de diciembre del 2002. Su amortización se inició en el 2003. El siguiente es un resumen de su movimiento durante el año 2003 y 2004:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2003	239.029
Menos: Amortización en el año 2003	(21.041)

Saldo al 31 de diciembre del 2003	217.988
Menos: Amortización en el año 2004	(49.355)

Saldo al 31 de diciembre del 2004	168.633
	=====

NOTA 6 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA

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

Durante el año 2004 y 2003 se efectuaron ventas de aceite rojo a Industrias Ales C.A por US \$ 5.072.232 y US\$ 3.577.416 respectivamente, adicionalmente se efectuaron ventas de palmiste a Sopalín S.A. (una compañía relacionada) por US\$ 8.147, durante el año 2003.

Al 31 de diciembre existían los siguientes saldos por pagar a compañías relacionadas (accionistas comunes) y accionistas

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Alespalma S.A.	18.158	-
Accionistas	1.225	1.225
	-----	-----
	<u>19.383</u>	<u>1.225</u>
 <u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto plazo</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Alespalma S.A.	-	11.242
Oleagro Salgana S.A.	107.329	81.107
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A.	1.809	1.809
Accionistas	6.595	-
	-----	-----
	<u>115.733</u>	<u>94.158</u>
 <u>Largo plazo</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A. (1)	<u>773.329</u>	<u>650.647</u>

- (1) Préstamos obtenidos, para el financiamiento de capital de trabajo; sobre los cuales no se han definido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de renta del año 2003	36.242	36.242
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Impuesto a la renta de la compañía	8.621	-
Retenciones de IVA	524	285
Retenciones en la fuente	624	3.531
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
	<u>9.769</u>	<u>3.816</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

NOTA 8 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	<u>Saldo al 1°</u> <u>de enero de</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y Beneficios Sociales (1)	17.452	103.425	(93.909)	26.968

(1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal, prestamos al IESS y participación trabajadores.

NOTA 9 - CAPITAL

En agosto del 2003 la Junta de Accionistas decidió un aumento de capital de US\$ 1.500.000, el mismo que se encuentra en proceso de legalización.

NOTA 10 - 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 el año 2004:

	<u>2004</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	99.320	99.320
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 11)	(21.105)	(21.105)

Base para participación a trabajadores	78.215	

15% en participación	11.732	
	=====	
Menos – Participación de trabajadores		(11.732)

Base para impuesto a la renta		66.483

15% Impuesto a la renta		10.021
		=====

NOTA 11 - 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 período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 223.813 (originadas en el ejercicio 2003), de las cuales compensó el valor de US\$ 21.105 durante el año 2.004, quedando pendiente de compensar hasta el año 2008 el valor de US\$ 202.708.

NOTA 12 - 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 al a 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.

La compañía en el año 2004, se acogió a la tarifa del 15%, y deberá capitalizar durante el 2005 el valor neto de sus utilidades (US\$ 69.811).

NOTA 13 - 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.