

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

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

20 de febrero del 2006

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos corrientes:		
Caja y bancos	36.497	547
Cuentas por cobrar:		
Clientes	46.180	28.110
Compañías relacionadas y accionistas	63.042	19.383
Anticipo proveedores	11.498	57.383
Impuestos anticipados	36.242	36.242
Otras	11.507	18.696
Total cuentas por cobrar	168.469	159.814
Inventarios	95.301	102.921
Gastos pagados por anticipado	3.448	-
Total activos corrientes	303.715	263.282
Propiedad, planta y equipo, neto	3.172.474	3.368.561
Cargos diferidos	119.277	168.633
Total	3.595.466	3.800.476

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos Corrientes:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	634.271	-
Cuentas por pagar		
Proveedores	15.353	14.250
Compañías relacionadas y accionistas	84.682	115.733
Impuestos por pagar	25.178	9.769
Otras	6.673	6.673
Total cuentas por pagar	131.886	146.425
Prestaciones y beneficios sociales	31.603	26.968
Total pasivos corrientes	797.760	173.393
Pasivos a largo plazo:		
Accionistas	-	773.329
Obligaciones bancarias	1.365.729	-
Total pasivos	2.163.489	946.722
Patrimonio, estado adjunto	1.431.977	2.853.754
Total	3.595.466	3.800.476

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	5.042.111	5.320.083
Costo de ventas	(4.639.634)	(5.002.264)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	402.477	317.819
Gastos de administración	(268.505)	(191.106)
	-----	-----
Utilidad operacional	133.972	126.713
Otros ingresos - egresos:		
Intereses pagados	(25.803)	(27.828)
Utilidad en venta de activo fijo	4.653	-
Misceláneos, neto	236	435
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	113.058	99.320
Participación trabajadores (Véase nota 11)	(14.414)	(11.732)
Impuesto a la renta (Véase nota 11 y 12)	(20.421)	(10.021)
	-----	-----
Utilidad del ejercicio	<u>78.223</u>	<u>77.567</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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	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	1.500.000	-	(146.246)	2.853.754
Apropiación de reserva legal	-	-	7.757	(7.757)	-
Retiro de aportes para futura capitalización	-	(1.500.000)	-	-	(1.500.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	78.223	78.223
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1.500.000 (1)	-	7.757	(75.780)	1.431.977

(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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	78.223	77.567
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	313.379	308.733
Amortización de cargos diferidos	49.356	49.355
Utilidad en venta de activos fijos	(4.653)	-
Bajas de activos fijos	-	4.673
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(8.655)	(68.765)
Disminución (incremento) en inventarios	7.620	(36.433)
(Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado	(3.448)	3.162
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(14.539)	21.678
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	4.635	9.516
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	343.695	291.919
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	421.918	369.486
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras en propiedad, planta y equipo	(119.335)	(40.395)
Producto de la venta en activos fijos	6.696	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(112.639)	(40.395)
	-----	-----

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Pagos) préstamos recibidos de accionistas a largo plazo	(773.329)	122.682
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias a largo plazo	2.000.000	(529.361)
Retiro de aportes para futura capitalización	(1.500.000)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(273.329)	(406.679)
	<hr/>	<hr/>
Incremento (disminución) neta del efectivo	35.950	(77.588)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al inicio del año	547	78.135
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del año	36.497	547
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 2005 Y 2004
(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.

Las ventas son efectuadas a Industrias Ales C.A. 94% (95% en el 2004), 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.

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

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

Los valores de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase Nota 4).

Los activos arrendados con opción de compra son registrados; en base al valor pagado al momento de ejercer la opción de compra. Los pagos mensuales (alícuotas) son registrados con cargo a resultados. (Véase Nota 10)

d. Cargos diferidos

Corresponden a gastos de organización y preoperacionales incurridos por la compañía hasta la puesta en marcha de sus operaciones; para ser amortizados en un período de (5) cinco años, a partir del inicio de su etapa operativa (año 2003). (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 una 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 aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Repuestos y Herramientas	79.239	62.056
Aceite Rojo	15.488	40.387
Palmiste	574	478
	<u>95.301</u>	<u>102.921</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año 2004 y 2005:

	<u>Saldo al 31 de</u> <u>enero del</u> <u>2004</u> <u>US \$</u>	<u>Adiciones</u> <u>en el año</u> <u>2004</u> <u>US \$</u>	<u>Bajas</u> <u>en el año</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Reclasificación</u> <u>US \$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2005</u> <u>US \$</u>	<u>Adiciones</u> <u>en el año</u> <u>2005</u> <u>US \$</u>	<u>Retiros</u> <u>en el año</u> <u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2005</u> <u>US \$</u>	<u>Tasa</u> <u>Annual de</u> <u>depreciación</u>
Edificios	1.587.080	19.192	-	-	1.606.272	19.544	-	1.625.816	5%
Maquinaria y equipo	2.135.615	16.953	-	-	2.152.568	93.481	-	2.246.049	10%
Muebles y enseres	34.100	4.250	(526)	-	37.824	6.310	-	44.134	10%
Vehículos	37.102	-	(5.626)	-	31.476	-	(3.503)	27.973	20%
	<u>3.793.897</u>	<u>40.395</u>	<u>(6.152)</u>	<u>-</u>	<u>3.828.140</u>	<u>119.335</u>	<u>(3.503)</u>	<u>3.943.972</u>	
Depreciación acumulada	<u>(176.550)</u>	<u>(308.733)</u>	<u>1.479</u>	<u>-</u>	<u>(483.804)</u>	<u>(313.379)</u>	<u>1.460</u>	<u>(795.723)</u>	
	<u>3.617.347</u>	<u>(268.338)</u>	<u>(4.673)</u>	<u>-</u>	<u>3.344.336</u>	<u>(194.044)</u>	<u>(2.043)</u>	<u>3.148.249</u>	
Terrenos	23.593	-	-	-	23.593	-	-	23.593	
Activos fijos en tránsito	35.439	-	-	(34.807)	632	-	-	632	
	<u>3.676.379</u>	<u>(268.338)</u>	<u>(4.673)</u>	<u>(34.807)</u>	<u>3.368.561</u>	<u>(194.044)</u>	<u>(2.043)</u>	<u>3.172.474</u>	

Al 31 de diciembre del 2005, existe una hipoteca abierta sobre la planta extractora ubicada en la zona de Quinindé, otorgada en garantía de obligaciones bancarias (Ver Nota 6).

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos corresponden gastos preoperacionales incurridos por la empresa hasta el 31 de diciembre del 2002. El siguiente es un resumen de su movimiento durante el año 2004 y 2005:

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	217.988
Menos: Amortización en el año 2004	(49.355)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	168.633
	<hr/>
Menos: Amortización en el año 2005	(49.356)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>119.277</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005, corresponden a un crédito obtenido del Produbanco con vencimiento final en abril del 2008. Esta obligación genera intereses a una tasa del 9% anual y se encuentra garantizada con una hipoteca abierta sobre la planta extractora.

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2006	634.271
2007	638.459
2008	727.270
	<hr/>
	<u>2.000.000</u>

NOTA 7 - 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 2005 y 2004 se efectuaron ventas de aceite rojo a Industrias Ales C.A por US \$ 4.736.903 y US\$ 5.072.232 respectivamente.

NOTA 7 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA
(Continuación)

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

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Industrias Ales C.A.	43.715	-
Alespalma S.A.	18.102	18.158
Accionistas	1.225	1.225
	-----	-----
	<u>63.042</u>	<u>19.383</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto plazo</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Oleagro Salgana S.A.	73.582	107.329
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A.	11.100	1.809
Accionistas	-	6.595
	-----	-----
	<u>84.682</u>	<u>115.733</u>
<u>Largo plazo</u>		
<u>Accionistas</u>		
Industrias Ales C.A.	-	773.329
	-----	-----
	<u>-</u>	<u>773.329</u>

NOTA 8 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de las cuentas de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de renta del año 2003	36.242	36.242
	-----	-----
	<u>36.242</u>	<u>36.242</u>

NOTA 8 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos Por Pagar</u>		
Impuesto a la renta año 2004	7.065 (1)	8.621
Impuesto a la renta año 2005	16.811	-
Retenciones de IVA	665	524
Retenciones en la fuente	637	624
	<u>25.178</u>	<u>9.769</u>

(1) Corresponde a la reliquidación del 10% a pagar por concepto de impuesto a la renta, debido a que durante el año 2005, la compañía decidió no reinvertir las utilidades correspondientes al año 2004 (Véase nota 11)

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	<u>Saldo al 1°</u> <u>de enero de</u> <u>2005</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>2005</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y Beneficios Sociales (1)	26.968	107.462	(102.827)	31.603

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

NOTA 10 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones, la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra un vehículo. Durante el año 2005 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 5.271, correspondiente al pago de alcuotas sobre el contrato de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá cancelar durante los años 2006 y 2007 sobre estos contratos suman US\$ 15.813 y US\$ 6.589 respectivamente.

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 el año 2005 y 2004:

	2005		2004	
	<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	113.058	113.058	99.320	99.320
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 12)	(24.024)	(24.024)	(21.105)	(21.105)
Más - Gastos no deducibles	7.065	7.065		
Base para participación a trabajadores	<u>96.099</u>		<u>78.215</u>	
15% en participación	<u>14.414</u>		<u>11.732</u>	
Menos – Participación de trabajadores		(14.414)		(11.732)
Base para impuesto a la renta		<u>81.685</u>		<u>66.483</u>
15% Impuesto a la renta		-		10.021 (1)
25% Impuesto a la renta		<u>20.421</u>		<u>-</u>

- (1) Durante el año 2005 la compañía decidió, no reinvertir las utilidades generadas en el año 2004 por US\$ 69.811, lo que originó un incremento del impuesto a la renta por pagar de US\$ 7.065, que se reconoció en los resultados del ejercicio 2005.

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 período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 202.708 (originadas en el ejercicio 2003), de las cuales compensó el valor de US\$ 24.024, quedando pendiente de compensar hasta el año 2008 el valor de US\$ 178.684.

NOTA 13 - 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.

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.