

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

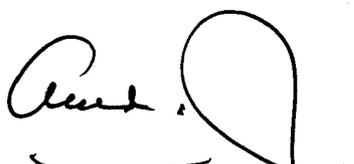
23 de febrero del 2007

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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	24.558	36.497
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	63.270	46.180
Compañías relacionadas y accionistas	128.263	63.042
Anticipo proveedores	8.135	11.498
Impuestos anticipados	36.242	36.242
Otras	10.851	11.507
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	246.761	168.469
	-----	-----
Inventarios	163.244	95.301
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	7.388	3.448
	-----	-----
Total activos corrientes	441.951	303.715
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo, neto	3.086.819	3.172.474
	-----	-----
Cargos diferidos	69.922	119.277
	-----	-----
Total	3.598.692	3.595.466
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos Corrientes:		
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	734.470	634.271
Obligaciones bancarias	500.000	-
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	1.234.470	634.271
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	108.457	15.353
Compañías relacionadas	48.862	84.682
Impuestos por pagar	7.593	25.178
Otras	6.673	6.673
	-----	-----
Total cuentas por pagar	171.585	131.886
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	29.786	31.603
	-----	-----
Total pasivos corrientes	1.435.841	797.760
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	659.296	1.365.729
	-----	-----
Total pasivos	2.095.137	2.163.489
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	1.503.555	1.431.977
	-----	-----
Total	<u>3.598.692</u>	<u>3.595.466</u>

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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	5.274.275	5.042.111
Costo de ventas	(4.805.322)	(4.639.634)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	468.953	402.477
Gastos de administración	(215.316)	(268.505)
	-----	-----
Utilidad operacional	253.637	133.972
Otros ingresos - egresos:		
Intereses pagados	(155.605)	(25.803)
Utilidad en venta de activo fijo	-	4.653
Misceláneos, neto	293	236
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	98.325	113.058
Participación trabajadores (Véase nota 11)	(11.068)	(14.414)
Impuesto a la renta (Véase nota 11)	(15.679)	(20.421)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	71.578	78.223
	-----	=====

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 2006 Y 2005
(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 2005	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	-	7.757	(75.780)	1.431.977
Apropiación de reserva legal	-	-	7.822	(7.822)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	71.578	71.578
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.500.000 (1)	-	15.579	(12.024)	1.503.555

(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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	71.578	78.223
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	320.667	313.379
Amortización de cargos diferidos	49.355	49.356
Utilidad en venta de activos fijos	-	(4.653)
Bajas de activos fijos	632	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(78.292)	(8.655)
(Incremento) disminución en inventarios	(67.943)	7.620
Incremento en gastos pagados por anticipado	(3.940)	(3.448)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	39.699	(14.539)
(Disminución) incremento en prestaciones y beneficios sociales	(1.817)	4.635
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	258.361	343.695
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	329.939	421.918
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras en propiedad, planta y equipo	(235.644)	(119.335)
Producto de la venta en activos fijos	-	6.696
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(235.644)	(112.639)
	-----	-----

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 2006 Y 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en obligaciones bancarias corto plazo	500.000	-
(Pagos) préstamos recibidos de accionistas a largo plazo	-	(773.329)
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias a largo plazo	(606.234)	2.000.000
Retiro de aportes para futura capitalización	-	(1.500.000)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(106.234)	(273.329)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(11.939)	35.950
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	36.497	547
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u>24.558</u>	<u>36.497</u>

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 2006 Y 2005
(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. 96% (94% en el 2005), 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 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 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. (Véase Nota 11)

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
Repuestos y Herramientas	94.266	79.239
Aceite Rojo	67.213	15.488
Palmiste	1.765	574
	-----	-----
	<u>163.244</u>	<u>95.301</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año 2005 y 2006:

	<u>Saldo al 1 de</u> <u>enero 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>Adiciones</u> <u>en el año</u> <u>2006</u> <u>US \$</u>	<u>Bajas</u> <u>en el año</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2006</u> <u>US \$</u>	<u>Tasa</u> <u>Annual de</u> <u>depreciación</u>
Edificios e instalaciones	1.606.272	19.544	-	1.625.816	32.299	-	1.658.115	5%
Maquinaria y equipo	2.152.568	93.481	-	2.246.049	192.381	-	2.438.430	10%
Muebles y enseres	37.824	6.310	-	44.134	6.510	-	50.644	10%
Vehículos	31.476	-	(3.503)	27.973	-	-	27.973	20%
	3.828.140	119.335	(3.503)	3.943.972	231.190	-	4.175.162	
Depreciación acumulada	(483.804)	(313.379)	1.460	(795.723)	(320.667)	-	(1.116.390)	
	3.344.336	(194.044)	(2.043)	3.148.249	(89.477)	-	3.058.772	
Terrenos	23.593	-	-	23.593	-	-	23.593	
Activos fijos en tránsito	632	-	-	632	4.454	(632)	4.454	
	<u>3.368.561</u>	<u>(194.044)</u>	<u>(2.043)</u>	<u>3.172.474</u>	<u>(85.023)</u>	<u>(632)</u>	<u>3.086.819</u>	

Al 31 de diciembre del 2006, 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 2005 y 2006:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2005	168.633
Menos: Amortización en el año 2005	(49.356)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	119.277
Menos: Amortización en el año 2006	(49.355)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>69.922</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

a) Corto plazo

Representa el saldo pendiente de una obligación adquirida con el Banco Bolivariano, con un plazo de hasta 180 días, con vencimiento en enero del 2007. Esta obligación genera intereses a una tasa del 8% anual y se encuentra garantizada por Industrias Ales C.A., accionista mayoritario de la compañía.

b) Largo plazo

Representa el saldo pendiente del crédito obtenido con el Produbanco pagadero en dividendos mensuales con vencimiento final en abril del 2008. Esta obligación genera intereses a una tasa del 9.25% anual y se encuentra garantizada con una hipoteca abierta sobre la planta extractora. (Véase nota 4)

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2007	734.470
2008	659.296

	<u>1.393.766</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 2006 y 2005 se efectuaron ventas de aceite rojo a Industrias Ales C.A por US \$ 5.038.620 y US\$ 4.736.903 respectivamente; a precios fijados en función del precio referencial para aceite rojo de palma, establecido por "Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus Derivados de Origen Nacional "Fedapal"

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

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

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Industrias Ales C.A.	108.936	43.715
Alespalma S.A.	18.102	18.102
Accionistas	1.225	1.225
	<u>128.263</u>	<u>63.042</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Corto plazo</u>		
<u>Relacionadas</u>		
Oleagro Salgana S.A.	47.536	73.582
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A.	1.326	11.100
	<u>48.862</u>	<u>84.682</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 2006 y 2005, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>2005</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de renta del año 2003	36.242	36.242
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto a la renta	5.469	23.876
Retenciones de IVA	1.288	665
Retenciones en la fuente	836	637
	<u>7.593</u>	<u>25.178</u>

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2006:

	<u>Saldo al 1° de enero de 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre 2006</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y Beneficios Sociales (1)	31.603	109.959	(111.776)	29.786

(1) Incluye fondos de reserva, décimo tercero, décimo cuarto sueldos, aporte patronal, prestamos 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 2006 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 15.813, correspondiente al pago de alícuotas sobre el contrato de arrendamiento mercantil.

El pago mínimo que la compañía deberá cancelar durante el año 2007 por este contrato es de US\$ 6.589.

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 2006 y 2005:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<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	98.325	98.325	113.058	113.058
Menos - Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 12)	(24.581)	(24.581)	(24.024)	(24.024)
Más - Gastos no deducibles	40	40	7.065	7.065
Base para participación a trabajadores	<u>73.784</u>		<u>96.099</u>	
15% en participación	<u>11.068</u>		<u>14.414</u>	

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
(Continuación)

	2006		2005	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Menos – Participación de trabajadores		(11.068)		(14.414)
Base para impuesto a la renta		62.716		81.685
25% Impuesto a la renta		15.679		20.421

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 2006, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 178.684 (originadas en el ejercicio 2003), de las cuales compensó el valor de US\$ 24.581, quedando pendiente de compensar hasta el año 2008 el valor de US\$ 154.103.

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.