



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

7 de febrero del 2008

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	15.487	24.558
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	15.776	63.270
Compañías relacionadas y accionistas	203.661	128.263
Anticipo proveedores	6.309	8.135
Impuestos anticipados	36.242	36.242
Otras	14.427	10.851
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	276.415	246.761
	-----	-----
Inventarios	215.005	163.244
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	7.784	7.388
	-----	-----
Total activos corrientes	514.691	441.951
	-----	-----
Propiedad, planta y equipo, neto	2.957.951	3.086.819
	-----	-----
Cargos diferidos	20.566	69.922
	-----	-----
Total	3.493.208	3.598.692
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivos Corrientes:		
Sobregiros bancarios	336.106	-
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	732.330	734.470
Obligaciones bancarias	250.000	500.000
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	1.318.436	1.234.470
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	6.486	108.457
Compañías relacionadas	2.225	48.862
Impuestos por pagar	85.793	7.593
Otras	-	6.673
	-----	-----
Total cuentas por pagar	94.504	171.585
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	100.520	29.786
	-----	-----
Total pasivos corrientes	1.513.460	1.435.841
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	-	659.296
	-----	-----
Total pasivos	1.513.460	2.095.137
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	1.979.748	1.503.555
	-----	-----
Total	<u>3.493.208</u>	<u>3.598.692</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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	8.320.875	5.274.275
Costo de ventas	(7.276.127)	(4.805.322)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.044.748	468.953
Gastos de administración	(228.916)	(215.316)
	-----	-----
Utilidad operacional	815.832	253.637
Otros ingresos - egresos:		
Intereses pagados	(177.317)	(155.605)
Intereses ganados	19.042	-
Misceláneos, neto	17.592	293
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	675.149	98.325
Participación trabajadores (Véase nota 11)	(80.258)	(11.068)
Impuesto a la renta (Véase nota 11)	(88.698)	(15.679)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	506.193	71.578
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

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

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	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	15.579	(12.024)	1.503.555
Apropiación de reserva legal	-	7.158	(7.158)	-
Dividendos pagados	-	-	(30.000)	(30.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	506.193	506.193
	<u>1.500.000 (1)</u>	<u>22.737</u>	<u>457.011</u>	<u>1.979.748</u>

(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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	506.193	71.578
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activos fijos	347.998	320.667
Amortización de cargos diferidos	49.356	49.355
Bajas de activos fijos	2.532	632
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(29.654)	(78.292)
Incremento en inventarios	(51.761)	(67.943)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(396)	(3.940)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(77.081)	39.699
Incremento (disminución) en prestaciones y beneficios sociales	70.734	(1.817)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	311.728	258.361
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	817.921	329.939
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compras en propiedad, planta y equipo	(222.433)	(235.644)
Producto de la venta en activos fijos	771	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(221.662)	(235.644)
	-----	-----

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en sobregiros bancarios	336.106	-
(Disminución) incremento en obligaciones bancarias corto plazo	(250.000)	500.000
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	(661.436)	(606.234)
Pago de dividendos	(30.000)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(605.330)	(106.234)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(9.071)	(11.939)
	-----	-----
Efectivo al inicio del año	24.558	36.497
	-----	-----
Efectivo al final del año	15.487	24.558
	=====	=====

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 2007 Y 2006
(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. 97 % en el 2007 (96% en el 2006), accionista mayoritario de la compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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.

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).

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

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 periodo 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 15% sobre las utilidades gravables que se reinvierten en la compañía y 25% sobre el resto de las utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 11).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Repuestos y Herramientas	116.307	94.266
Aceite Rojo	95.644	67.213
Palmiste	3.054	1.765
	-----	-----
	<u>215.005</u>	<u>163.244</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año 2006 y 2007:

	Saldo al 1 de enero del 2006 US \$	Adiciones en el año 2006 US \$	Bajas en el año 2006 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2006 US \$	Adiciones en el año 2007 US \$	Retiros y bajas en el año 2007 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2007 US \$	Tasa Anual de depreciación
Edificios e instalaciones	1.625.816	32.299	-	1.658.115	112	-	1.658.227	5%
Maquinaria y equipo	2.246.049	192.381	-	2.438.430	169.712	(7.385)	2.600.757	10%
Muebles y enseres	44.134	6.510	-	50.644	4.490	(868)	54.266	10%
Vehiculos	27.973	-	-	27.973	1.318	-	29.291	20%
	3.943.972	231.190	-	4.175.162	175.632	(8.253)	4.342.541	
Depreciación acumulada	(795.723)	(320.667)	-	(1.116.390)	(347.998)	4.950	(1.459.438)	
	3.148.249	(89.477)	-	3.058.772	(172.366)	(3.303)	2.883.103	
Terrenos	23.593	-	-	23.593	-	-	23.593	
Activos fijos en tránsito	632	4.454	(632)	4.454	46.801	-	51.255	
	3.172.474	(85.023)	(632)	3.086.819	(125.565)	(3.303)	2.957.951	

Al 31 de diciembre del 2007, existe una hipoteca abierta sobre la planta extractora ubicada en la zona de Quindí, 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 2006 y 2007:

	US\$
Saldo al 1 de enero del 2006	119.277
Menos: Amortización en el año 2006	(49.355)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	69.922
Menos: Amortización en el año 2007	(49.356)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	20.566

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007, comprenden:

a) Corto plazo

Representa el saldo pendiente de una obligación adquirida con el Banco Bolivariano, con un plazo de hasta 186 días, con vencimiento en marzo del 2008. Esta obligación genera intereses a una tasa del 11% 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 diciembre del 2008. Esta obligación genera intereses a una tasa del 10.31% anual y se encuentra garantizada con una hipoteca abierta sobre la planta extractora. (Véase nota 4)

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.

El siguiente es un resumen de transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2007 y 2006:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Ventas de aceite rojo de palma	7.976.656 (1)	5.038.620
Ventas de cuesco	51.742	-
Fletes de aceite rojo de palma	149.500	-
Intereses ganados	19.042	-

- (1) Las ventas de aceite rojo se encuentran 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".

NOTA 7 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
<u>Relacionadas y accionistas:</u>		
Industrias Ales C.A.	202.436	108.936
Alespalma S.A.	-	18.102
Accionistas	1.225	1.225
	-----	-----
	<u>203.661</u>	<u>128.263</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Relacionadas</u>		
Oleagro Salgana S.A.	-	47.536
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A.	-	1.326
Alespalma S.A.	2.225	-
	-----	-----
	<u>2.225</u>	<u>48.862</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 2007 y 2006, comprenden:

	<u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Retenciones en fuente de renta del año 2003	36.242 (1)	36.242
	-----	-----
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto a la renta	80.089	5.469
Retenciones de IVA	1.341	1.288
Retenciones en la fuente	4.363	836
	-----	-----
	<u>85.793</u>	<u>7.593</u>

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

- (1) Valor reclamado por la compañía a la Administración Tributaria. Al 31 de diciembre del 2007, estaba pendiente de recibirse la resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI), relacionada con dicho reclamo.

NOTA 9 - PROVISIONES Y ACUMULACIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2007:

	<u>Saldo al 1° de enero de 2007</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 2007</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y Beneficios Sociales (1)	29.786	184.149	(113.415)	100.520

- (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 2007 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 10.473, (US \$ 15.813 durante el año 2006), correspondiente al pago de alícuotas sobre el contrato de arrendamiento mercantil.

El pago mínimo que la compañía deberá cancelar durante el año 2008 y 2009 por este contrato es de US\$ 23.308 y US\$ 7.769 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 2007 y 2006:

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

	2007		2006	
	<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	675.149	675.149	98.325	98.325
Menos - Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 12)	(144.593)	(144.593)	(24.581)	(24.581)
Más - Gastos no deducibles	4.495	4.495	40	40
Base para participación a trabajadores	<u>535.051</u>		<u>73.784</u>	
15% en participación	<u>80.258</u>		<u>11.068</u>	
Menos - Participación de trabajadores		(80.258)		(11.068)
Base para impuesto a la renta		<u>454.793</u>		<u>62.716</u>
	<u>US\$</u>	<u>Tarifa impuesto</u>	<u>US \$</u>	<u>Tarifa impuesto</u>
Utilidades a ser reinvertidas	250.000	15%	-	-
Saldo de la utilidad (determinado para el pago del Impuesto a la Renta).	204.793	25%	62.716	25%
Impuesto a la Renta		<u>88.698</u>		<u>15.679</u>

NOTA 12 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PÉRDIDAS

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 2007, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 154.102 (originadas en el ejercicio 2003), de las cuales compensó el valor de US\$ 144.593, quedando pendiente de compensar hasta el año 2008 el valor de US\$ 9.509.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 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.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado el 31 de diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

La compañía en el año 2007, se acogió a la tarifa del 15% y deberá capitalizar durante el año 2008 parte de las utilidades del ejercicio 2007 (US\$ 250.000).

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

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.