

*Acopiados
677*

Marzo 31, 2010

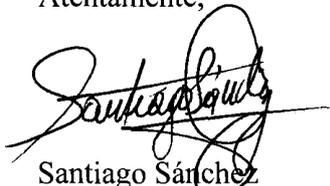
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los siguientes informes de Industrias Ales C.A. cuyo expediente es No. 677:

- Estados Financieros de Industrias Ales C.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes.
- Estados Financieros Consolidados de Industrias Ales C.A. y Subsidiarias por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Santiago Sánchez
Senior Manager

Industrias Ales C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industrias Ales C.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Industrias Ales C.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio 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 de la Compañía por los estados financieros

2. 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

4. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 6, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

5. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Bases para calificar la opinión

6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene inversiones en acciones en la compañía asociada Palmeras del Ecuador S.A. por US\$4.2 millones (ver Nota 9), cuyo saldo, de acuerdo con normas contables, debe ser actualizado en base del método de participación. La Compañía no ha recibido los estados financieros de su asociada, por lo cual no nos ha sido factible determinar el ajuste, positivo o negativo que se requiere para concordar con las normas contables.

Opinión Calificada

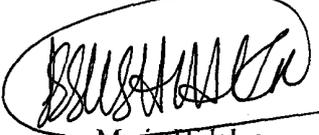
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Asuntos de énfasis

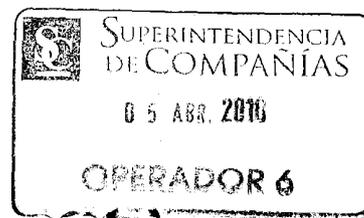
8. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Industrias Ales C.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 26, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

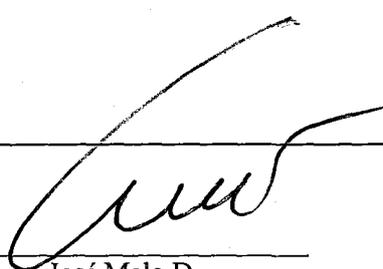


INDUSTRIAS ALES C.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,840	4,582
Inversiones temporales		1,692	44
Fondos en fideicomiso	3,19	366	268
Cuentas por cobrar comerciales	4,19	28,170	31,384
Vencimientos corrientes de documentos por cobrar a largo plazo	7	2,000	2,000
Inventarios	5, 19	24,214	20,216
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>5,973</u>	<u>8,399</u>
Total activos corrientes		<u>65,255</u>	<u>66,893</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>20,373</u>	<u>18,146</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8, 19		
Terrenos		2,831	881
Edificios		12,565	11,911
Maquinaria y equipo		13,132	12,456
Muebles y enseres		3,303	2,586
Vehículos		1,361	1,173
Repuestos y motores		1,038	968
Construcciones en curso		148	673
Otros		<u>634</u>	<u>608</u>
Total		35,012	31,256
Menos depreciación acumulada		<u>20,652</u>	<u>19,474</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>14,360</u>	<u>11,782</u>
INVERSIONES	9	<u>20,641</u>	<u>19,833</u>
OTROS ACTIVOS		<u>68</u>	<u>70</u>
TOTAL		<u>120,697</u>	<u>116,724</u>

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2009** **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

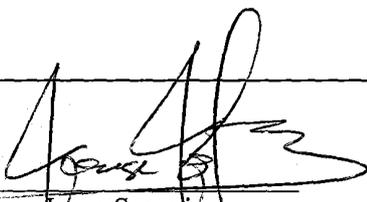
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	6,684	8,334
Obligaciones bancarias y con terceros	10, 19	18,670	12,954
Obligaciones fiduciarias	3, 19	4,775	6,800
Cuentas por pagar	11	26,100	22,867
Participación a trabajadores	12	1,484	895
Impuesto a la renta	13	196	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>4,179</u>	<u>6,362</u>
Total pasivos corrientes		<u>62,088</u>	<u>58,212</u>

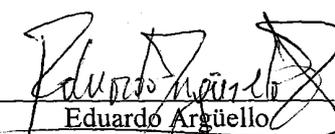
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>
----------------------------	----	--------------	---------------

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y CONTRATO COLECTIVO	16	<u>3,846</u>	<u>3,435</u>
---	----	--------------	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		29,800	27,500
Aportes para futuras capitalizaciones		89	
Reserva legal		2,267	1,752
Reserva por valuación		7,233	7,233
Superávit por revaluación de inversiones		810	810
Utilidades retenidas		<u>8,505</u>	<u>6,615</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>48,704</u>	<u>43,910</u>

TOTAL		<u>120,697</u>	<u>116,724</u>
-------	--	----------------	----------------


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas

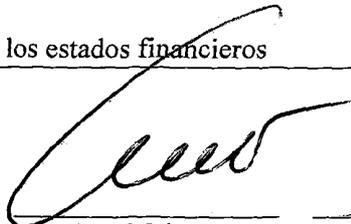

Eduardo Argüello
Contador General

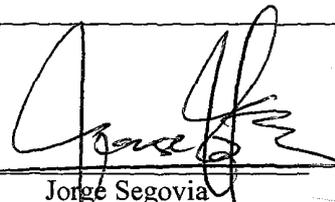
INDUSTRIAS ALES C.A.

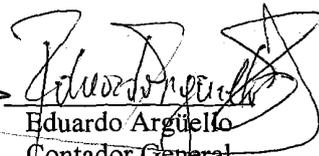
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
VENTAS NETAS	18	180,781	184,576
COSTO DE VENTAS	18	<u>152,513</u>	<u>163,415</u>
MARGEN BRUTO		<u>28,268</u>	<u>21,161</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		11,541	9,859
Gastos de administración		<u>5,049</u>	<u>3,640</u>
Total		<u>16,590</u>	<u>13,499</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>11,678</u>	<u>7,662</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados	18	(3,029)	(3,970)
Intereses ganados	18	1,393	1,907
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas	9	1,043	3,420
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(501)</u>	<u>28</u>
Total		<u>(1,094)</u>	<u>1,385</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,584</u>	<u>9,047</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	1,484	895
Impuesto a la renta	13	<u>1,966</u>	<u>2,890</u>
Total		<u>3,450</u>	<u>3,785</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,134</u>	<u>5,262</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.26</u>	<u>0.19</u>

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Presidente


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas


Eduardo Argüello
Contador General

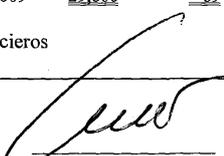
- 4 -

INDUSTRIAS ALES C.A.

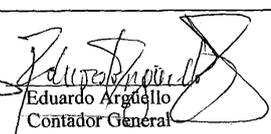
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Superávit por Revaluación de Inversiones	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	25,000		1,547	2,258	12	7,233	810	2,538	39,398
Utilidad neta								5,262	5,262
Capitalización	2,500		(1,547)	(757)	(12)			(184)	
Apropiación de reservas				251				(251)	
Dividendos declarados								(750)	(750)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	27,500	-	-	1,752	-	7,233	810	6,615	43,910
Utilidad neta								7,134	7,134
Aportes de accionistas		89							89
Apropiación de reservas				515				(515)	
Dividendos declarados								(2,318)	(2,318)
Capitalización	2,300							(2,300)	
Otros								(111)	(111)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>29,800</u>	<u>89</u>	<u>-</u>	<u>2,267</u>	<u>-</u>	<u>7,233</u>	<u>810</u>	<u>8,505</u>	<u>48,704</u>

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Presidente


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas


Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	182,238	180,581
Pagado a proveedores y trabajadores	(167,992)	(182,678)
Intereses pagados	(3,166)	(3,907)
Intereses ganados	1,393	1,907
Dividendos recibidos	972	597
Participación a trabajadores	(895)	(212)
Impuesto a la renta	(1,770)	(3,968)
Otros gastos, neto	<u>(608)</u>	<u>(642)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>10,172</u>	<u>(8,322)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,949)	(1,595)
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(2,138)	1,628
Incremento de inversiones temporales	(1,648)	
Incremento de inversiones en subsidiarias y asociadas	(737)	(42)
Recuperación de inversiones en acciones	825	
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		308
Incremento de fondos en fideicomiso	<u> </u>	<u>(260)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(7,647)</u>	<u>39</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(8,334)	(7,946)
Incremento de obligaciones bancarias y con terceros	7,292	13,458
Incremento (Disminución) de obligaciones fiduciarias	(2,025)	6,800
Dividendos pagados	<u>(1,200)</u>	<u>(750)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(4,267)</u>	<u>11,562</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(1,742)	3,279
Comienzo del año	<u>4,582</u>	<u>1,303</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,840</u></u>	<u><u>4,582</u></u>

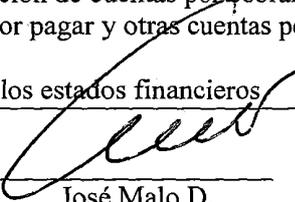
(Continúa...)

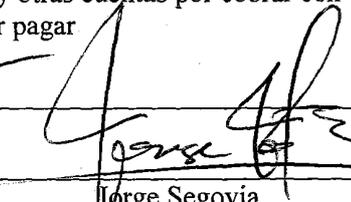
INDUSTRIAS ALES C.A.

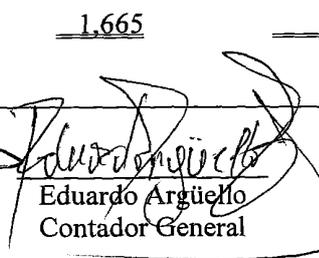
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</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	7,134	5,262
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,367	1,061
Provisión para cuentas dudosas	120	120
Provisiones para jubilación y contrato colectivo, neta de pagos	411	57
Baja (Utilidad en venta) de propiedades, planta y equipo	4	(73)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas	(1,043)	(3,420)
Otros	(111)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,946	(5,509)
Inventarios	(3,998)	(6,549)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	811	(581)
Otros activos	2	(15)
Cuentas por pagar	4,143	(294)
Impuesto a la renta	196	(1,078)
Participación a trabajadores	589	683
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(2,399)	2,014
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>10,172</u>	<u>(8,322)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Disminución de capital en compañía asociada y restitución de inversión pendiente de cobro, Nota 9	<u>-</u>	<u>1,125</u>
Transferencia de inversiones en subsidiarias (aportes para futuras capitalizaciones) a cuentas por cobrar a largo plazo, Nota 9	<u>89</u>	<u>2,500</u>
Compensación de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar con cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	<u>1,665</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Presidente


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas


Eduardo Argüello
Contador General

- 7 -

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Industrias Ales C.A. fue constituida en noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, la comercialización de maquinaria agrícola y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Desde el año 1999, la Compañía inició un proceso de modernización y desarrollo basado principalmente en la ampliación y modernización de la planta industrial y en la integración vertical orientada a la provisión propia de materia prima con la finalidad de controlar su abastecimiento y fluctuaciones en el precio. Con este propósito, la Compañía emprendió proyectos de cultivo de palma africana a gran escala, los cuales han sido desarrollados a través de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A.. La Administración de la Compañía espera obtener el máximo de producción de estas plantaciones a partir del año 2009. Como parte del proyecto mencionado anteriormente, la compañía, en asociación con palmicultores de la zona de Las Golondrinas construyó una planta extractora de aceite de palma para lo cual constituyó la empresa Oleaginosas del Castillo S.A. - Oleocastillo S.A..

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Industrias Ales C.A. mantiene inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo a las compañías relacionadas mencionadas anteriormente, por US\$35.5 millones y US\$31.9 millones, respectivamente. De acuerdo con las proyecciones de producción de las plantaciones, que actualmente están en la etapa media de producción, se espera que la recuperación de los valores invertidos se produzca entre los años 2007 y 2013, período normal para este tipo de inversiones. Los supuestos utilizados en los estudios de viabilidad financiera de los proyectos se están cumpliendo en forma razonable, especialmente en la productividad del campo que está superando las expectativas iniciales.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y ventas celebrado con Procter & Gamble del Ecuador C.A. (P&G), mediante el cual, Industrias Ales fue designado como distribuidor en la República del Ecuador de los productos de P&G. Los productos son adquiridos por Industrias Ales y realizada la venta con un margen suficiente para cubrir sus costos operativos y un adecuado margen de rentabilidad. Al 31 de diciembre del 2009, las ventas de esta línea ascendieron a US\$57.9 millones (US\$60.6 millones en el año 2008), que representan aproximadamente el 32% (33% en el año 2008) de las ventas totales de Industrias Ales (Ver Nota 20).

Al 31 de diciembre del 2009, los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes en US\$3.1 millones. Además, los pasivos más significativos constituyen las obligaciones bancarias, que están amparadas por líneas de crédito generales en base a las cuales las operaciones individuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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:

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.

Inversiones Temporales - Representan inversiones en certificados de depósito con vencimientos originales mayores a tres meses y menores a un año, registrados a su costo de adquisición.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. 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 de netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición, y para ciertos terrenos y edificios, a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valor de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 45 para edificios, 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipo de cómputo.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversiones en Acciones en Compañías Subsidiarias y Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% o 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Jubilación y Contrato Colectivo - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas 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 Industrias Ales C.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. FONDOS EN FIDEICOMISO

Con fecha 20 de mayo de 2008, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales” cuyo agente de manejo es Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. “Fiduciaria del Ecuador”. El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso pueden constituirse por los derechos de cobro, efectivo recaudado, un fondo rotativo y un fondo de reserva.

Un resumen de los fondos en fideicomiso, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo rotativo	10	10
Fondo de reserva	<u>250</u>	<u>250</u>
Subtotal	260	260
Ingresos netos generados por el fideicomiso	<u>106</u>	<u>8</u>
Total	<u>366</u>	<u>268</u>

Fondo Rotativo - Representan recursos líquidos por US\$10 mil, que la Compañía transfirió al fideicomiso para el pago de los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.

Fondo de Reserva - Representa uno de los mecanismos de garantía de la titularización efectuada por el Fideicomiso y consiste en un fondo en efectivo por US\$250 mil.

Emisión de Títulos - Según lo mencionado precedentemente, la Compañía constituyó dicho Fideicomiso de Titularización de Flujos, el cual permanentemente emite y coloca en el mercado títulos cupón cero interés. El dinero recaudado por esta colocación es transferido a la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un saldo por pagar al Fideicomiso por US\$4,775 mil y US\$6,800 mil, respectivamente. Un detalle de los títulos en circulación a esas fechas es como sigue:

Título	Valor Nominal		Fecha de Emisión		Precio de Venta		Plazo		Descuento Anualizado	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)						(días)			
Serie C	400	2,500	16-Oct-09	21-Oct-08	97.25%	97%	90	90	11.31%	12%
Serie C	2,500	1,800	16-Nov-09	20-Nov-08	97.25%	97%	93	90	11.31%	12%
Serie C	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	15-Dic-09	22-Dic-08	97.25%	97%	92	91	11.31%	12%
Total	<u>5,400</u>	<u>6,800</u>								

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía anticipó US\$625 mil al Fideicomiso para el pago a los inversionistas.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	20,557	21,884
Derechos de cobro exigible	8,509	10,453
Provisión para cuentas dudosas	<u>(896)</u>	<u>(953)</u>
Total	<u>28,170</u>	<u>31,384</u>

Derechos de Cobro Exigible - Al 31 de diciembre del 2009, Industrias Ales C.A. como originador del "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales", ha transferido el derecho de cobro exigible de clientes seleccionados, los mismos que tienen los siguientes saldos:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	3,382	3,287
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,179	3,172
Corporación el Rosado S.A.	1,451	2,269
Mega Santa María S.A.	924	1,206
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed	<u>573</u>	<u>519</u>
Total	<u>8,509</u>	<u>10,453</u>

Provisión para Cuentas Dudosas - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	953	833
Provisión del año	120	120
Castigos	<u>(177)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>896</u>	<u>953</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	11,014	6,908
Mercaderías para reventa	8,878	9,131
Productos terminados	2,614	3,028
Importaciones en tránsito	818	845
Otros inventarios	543	229
Productos en proceso	<u>347</u>	<u>75</u>
Total	<u>24,214</u>	<u>20,216</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores	2,539	1,758
Del año, Nota 13		1,078
Compañías relacionadas	1,269	1,988
Pagos anticipados	862	736
Empleados y funcionarios	624	701
Anticipos y reembolsos a proveedores	380	644
Otras cuentas por cobrar	<u>299</u>	<u>1,494</u>
Total	<u>5,973</u>	<u>8,399</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	300	1,125
Remacor S.A.	720	668
Serpalma S.A.	89	58
Otras	<u>160</u>	<u>137</u>
Total	<u>1,269</u>	<u>1,988</u>

(1) Durante el año 2008, Palmeras del Ecuador S.A. disminuyó su capital, restituyendo US\$1,125 mil a Industrias Ales C.A. de dicha inversión, de los cuales US\$825 mil fueron recuperados en el año 2009.

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de documentos por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alespalma S.A. (1)	15,013	14,125
Oleagro Salgana Olepsa S.A. (1)	7,360	6,021
Vencimientos corrientes (2)	<u>(2,000)</u>	<u>(2,000)</u>
Total	<u>20,373</u>	<u>18,146</u>

(1) Constituyen préstamos otorgados a sus subsidiarias para financiar las inversiones en las plantaciones de palma (Ver Nota 1), para los cuales no se han definido plazos de pago; sin embargo, la Administración considera que su recuperación será a largo plazo una vez que las plantaciones empiecen a producir en forma regular a partir del año 2010. Durante los años 2009 y 2008, Industrias Ales C.A. trasladó a las mencionadas compañías el costo financiero que debió incurrir para conseguir estos recursos, a una tasa de interés nominal anual promedio del 8.27% y 10.63%, respectivamente.

(2) Constituye el valor estimado a recuperar en el año 2010, conforme lo acordado entre la Compañía y las compañías subsidiarias.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,782	11,483
Adquisiciones	3,949	1,595
Ventas y/o bajas	(4)	(235)
Depreciación	<u>(1,367)</u>	<u>(1,061)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,360</u>	<u>11,782</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a resultados US\$29 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos (US\$195 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009, no existe saldo pendiente de pago por este concepto (US\$29 mil de saldo en el año 2008).

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Valor en Libros	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Acciones en compañías subsidiarias y asociadas:</u>								
Palmeras del Ecuador S.A. (3)	25	25	1,125	1,125	-	4,060	4,210	4,060
Alespalma S.A. (1) (2)	99.6	99.6	398	398	7,539	7,864	7,539	7,864
Oleagro Salgana Olepsa S.A. (1)	100	100	400	400	3,203	3,448	3,203	3,448
Oleaginosas del Castillo S.A.								
Oleocastillo	76	76	1,367	1,367	2,436	1,990	2,436	1,990
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SOPALIN	60	60	285	285	928	953	928	953
Productos Balanceados								
Coprobalan EMA S.A.	50				736		736	-
Industria Extractora de Palma								
Inexpal S.A.	41	41	61	61	604	555	604	555
Inmobiliaria Insadesa S.A.	100	100	125	125	578	578	578	578
Agrícola San Lorenzo								
Agrisano S.A.	99	99	4	4	349	334	<u>349</u>	<u>334</u>
Total							<u>20,583</u>	<u>19,782</u>
<u>Acciones en otras compañías:</u>								
Socieplast S.A.	3	3	13	13	43	37	43	37
Otras inversiones menores							<u>15</u>	<u>14</u>
Total							<u>58</u>	<u>51</u>
Total							<u>20,641</u>	<u>19,833</u>

- (1) El valor en libros de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A. incluyen aportes para futuras capitalizaciones por US\$6,036 mil y US\$2 millones, respectivamente.
- (2) Durante el año 2008, la Compañía transfirió US\$2.5 millones de inversiones (aportes para futuras capitalizaciones entregadas a Alespalma S.A.) a documentos por cobrar a largo plazo.
- (3) Al cierre del ejercicio 2009, Industrias Ales no dispone de los estados financieros de Palmeras del Ecuador C.A.. Históricamente los estados financieros de esta compañía han sido preparados en base de prácticas contables conservadoras. Los activos de esta compañía consisten básicamente de cerca de 8,000 hectáreas de palma africana, mayormente en producción y una extractora de alta capacidad que cubre las necesidades de producción de fruta. Por las características de la plantación, su productividad, el tipo de manejo y mantenimiento, y la situación del mercado de oleaginosas a nivel mundial, profesionales independientes han determinado que el valor del patrimonio de Palmeras del Ecuador excedería al valor en libros. Industrias Ales procederá a una valoración de esta compañía con el fin de registrar esta inversión a su valor razonable de mercado como lo determinan las normas internacionales de información financiera - NIIF que se aplicarán a partir del 2010.

Los estados financieros adjuntos de Industrias Ales C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON TERCEROS

Un resumen de obligaciones bancarias y con terceros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2010 (julio del 2009 en el año 2008) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.82% y 10% (entre el 8.85% y 9.81% en el año 2008)	12,219	7,319
Préstamos de bancos del exterior con vencimientos hasta septiembre del 2009 a una tasa de interés nominal anual del 6.14%		1,000
Emisión de papel comercial	6,000	4,300
Préstamos de terceros	<u>451</u>	<u>335</u>
Total	<u>18,670</u>	<u>12,954</u>

Emisión de Papel Comercial - La emisión de papel comercial fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.08.4536 del 30 de octubre del 2008 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 25 de noviembre del 2008. Los primeros títulos se colocaron en el mercado a partir del 30 de noviembre hasta el 30 de diciembre del 2008. Durante el año 2009 se han seguido emitiendo títulos hasta llegar a US\$6 millones.

El Papel Comercial tiene un plazo global de hasta 359 días dividido en diez clases, con plazos de 180 y 359 días, pagaderos al vencimiento. Estos títulos pueden emitirse en forma revolvente dentro del plazo global antes indicado. No se ha establecido una tasa de interés vía cupón; el rendimiento de estos papeles se determina al momento de cada emisión en función a las tasas del mercado y se lo implementa mediante un descuento el momento de cada transacción. Los valores en circulación tienen un rendimiento promedio del 7.8% anual (6.5% anual en el año 2008).

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Procter & Gamble del Ecuador	11,683	10,829
Otros proveedores	8,917	8,272
Compañías relacionadas y accionistas	5,006	2,795
Gastos por pagar	<u>494</u>	<u>971</u>
Total	<u>26,100</u>	<u>22,867</u>

Compañías Relacionadas y Accionistas - Un detalle de cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo	1,238	715
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.	1,158	494
Accionistas (1)	1,153	79
Insadesa S.A.	538	578
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SOPALIN	536	871
Socieplast S.A.	375	38
Otras	<u>8</u>	<u>20</u>
Total	<u>5,006</u>	<u>2,795</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$1.1 millones correspondientes a dividendos declarados y no pagados.

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>20088</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	895	212
Provisión del año	1,484	895
Pagos efectuados	<u>(895)</u>	<u>(212)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,484</u>	<u>895</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9,100	8,152
Gastos no deducibles	644	989
Ingresos exentos y provenientes del valor patrimonial proporcional	<u>(1,331)</u>	<u>(4,068)</u>
Utilidad gravable	<u>8,413</u>	<u>5,073</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	450	514
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,353</u>	<u>412</u>
Impuesto a la renta del año cargado a resultados	1,803	926
Impuesto a la renta de años anteriores	163	
Impuesto a la renta adicional - Amnistía tributaria	<u> </u>	<u>1,964</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,966</u>	<u>2,890</u>

Amnistía Tributaria - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, la Compañía pagó US\$1,964 mil registrados con cargo a resultados del año, correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2003 y 2004 por US\$1,768 mil y a

pagos efectuados a través de declaraciones de impuesto a la renta sustitutivas de los años 2005, 2006 y 2007 por US\$196 mil.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(1,078)	(1,641)
Provisión del año	1,803	926
Impuesto a la renta adicional - Amnistía tributaria		1,964
Impuesto a la renta de años anteriores	163	
Pagos efectuados	(1,770)	(3,968)
Transferencia a crédito tributario de años anteriores	<u>1,078</u>	<u>1,641</u>
Saldos al fin del año (Nota 6 para el año 2008)	<u>196</u>	<u>(1,078)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009. Durante el año 2009, la Compañía ha recibido las actas de determinación definitivas correspondientes a los años 2005 y 2006; en las cuales se establecieron saldos por pagar por US\$71 mil (en el año 2005) y saldos a favor por US\$94 mil (en el año 2006).

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,613	3,102
Impuestos por pagar	567	951
Intereses por pagar	379	516
Obligaciones sociales	558	670
Otros acreedores	<u>1,062</u>	<u>1,123</u>
Total	<u>4,179</u>	<u>6,362</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2013 (agosto del 2010 en el año 2008) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y el 10% (entre el 8.89% y el 10% en el año 2008)	8,468	12,966
Emisión de obligaciones año 2006	375	1,875
Emisión de obligaciones año 2008	<u>3,900</u>	<u>4,660</u>
Total	12,743	19,501
Menos vencimientos corrientes	<u>6,684</u>	<u>8,334</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		6,301
2011	3,631	3,130
2012	1,552	1,736
2013	<u>876</u>	<u> </u>
Total	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>

Emisión de Obligaciones - Año 2006 - Mediante escritura pública del 3 de enero del 2006, Industrias Ales C.A. realizó una emisión de obligaciones por US\$6 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron exclusivamente a cancelar obligaciones bancarias de corto plazo y, por lo tanto, reestructurar los plazos de pago de sus pasivos financieros. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.06.0300 del 26 de enero del 2006 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 1 de febrero del 2006.

Las colocaciones tienen un plazo de hasta 1.461 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3.75 puntos porcentuales. Los intereses son pagados la primera vez a los 111 días contados a partir de la fecha de la emisión de las obligaciones y a partir de esa fecha cada 90 días contados desde la fecha de vencimiento del último cupón. La amortización de capital inició a los 111 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 90 días hasta la cancelación total.

Emisión de Obligaciones - Año 2008 - Mediante escritura pública del 31 de julio del 2008, Industrias Ales C.A. realizó una nueva emisión de obligaciones por US\$6 millones en tres series de US\$2 millones cada una, con plazos de dos, tres y cuatro años, pagaderas en cuotas trimestrales para las dos primeras series y semestrales para la tercera; están amparadas con garantía general. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron exclusivamente a cancelar obligaciones bancarias de corto plazo y por lo tanto, reestructurar los plazos de pago de sus pasivos financieros. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.08.4535 del 30 de octubre del 2008 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 25 de noviembre del 2008.

Las Obligaciones tienen un plazo de hasta 1.440 días y devengan una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR más 5, 5.25 y 5.50 puntos porcentuales para cada una de las series, respectivamente. Los intereses son pagados en las mismas fechas de vencimiento de los cupones de capital.

16. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y CONTRATO COLECTIVO

Un resumen de las provisiones para jubilación y contrato colectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,943	2,668
Contrato colectivo	<u>903</u>	<u>767</u>
Total	<u>3,846</u>	<u>3,435</u>

Los movimientos de las provisiones para jubilación y contrato colectivo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,435	3,378
Provisión del año	720	360
Pagos efectuados	<u>(309)</u>	<u>(303)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,846</u>	<u>3,435</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 199 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 73 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían más de 25 años de trabajo;

- c. Una reserva por el valor actual de obligaciones futuras para 97 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 20 y 25 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Provisión para Contrato Colectivo - De acuerdo con la cláusula XXIV del contrato colectivo vigente, la Compañía concederá a los trabajadores una bonificación por renuncia, jubilación o fallecimiento, la cual es determinada en función de los años de servicio.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2009, el capital social autorizado consiste de 29,800,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (27,500,000 acciones en el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2008, la Compañía capitalizó el saldo de esta cuenta por US\$1,547 mil.

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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Superávit por Revaluación de Inversiones - Representa el efecto del ajuste de las inversiones en acciones a su valor patrimonial proporcional, proveniente del registro de ciertas propiedades, planta y equipo de las subsidiarias a valores de mercado.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Compras	<u>30,041</u>	<u>39,379</u>
Intereses ganados	<u>1,144</u>	<u>1,794</u>
Ventas	<u>112</u>	<u>119</u>
Intereses pagados	<u>12</u>	<u>12</u>

19. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	Valor de la garantía		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	...(en miles de U.S. dólares)...		
Hipoteca sobre la planta industrial, terrenos y edificios	18,884	16,835	Obligaciones bancarias
Prenda industrial sobre maquinaria	3,360	4,330	Obligaciones bancarias
Prenda comercial ordinaria sobre inventarios	3,600	3,600	Obligaciones bancarias
Garantía por negociación de línea de crédito cerrada	1,268	4,191	Obligaciones bancarias
Fondos en fideicomiso	250	250	Títulos emitidos a través de fideicomiso mercantil
Derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales	8,509	10,453	Títulos emitidos a través de fideicomiso mercantil
Garantía general de la Compañía			Emisión de obligaciones

20. CONVENIOS

Industrias Ales C.A. mantiene un contrato con Procter & Gamble Ecuador C.A. para la distribución en el mercado local de los productos de la mencionada Compañía. Para efectuar la distribución de estos productos, Industrias Ales C.A. los compra y obtiene un margen de utilidad sobre el total de las ventas netas mensuales que cubre los costos operativos y genera un margen neto de utilidad. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente por el mismo plazo.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Industrias Ales C.A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industrias Ales C.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio 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 de la Compañía por los estados financieros

2. 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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*.

Bases para calificar la opinión

5. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene inversiones en acciones en la compañía asociada Palmeras del Ecuador S.A. por US\$4.2 millones (ver Nota 9), cuyo saldo, de acuerdo con normas contables, debe ser actualizado en base del método de participación. La Compañía no ha recibido los estados financieros de su asociada, por lo cual no nos ha sido factible determinar el ajuste, positivo o negativo que se requiere para concordar con las normas contables.

Opinión Calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, 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.

Asuntos de énfasis

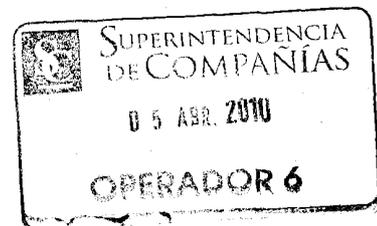
7. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 26, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		3,133	5,339
Inversiones temporales		1,730	44
Fondos en fideicomiso	3, 18	366	268
Cuentas por cobrar comerciales	4, 18	28,338	31,654
Inventarios	5, 18	25,236	21,263
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	6,871	8,775
Total activos corrientes		<u>65,674</u>	<u>67,343</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7, 18		
Terrenos		5,274	3,288
Edificios		16,622	15,829
Maquinaria y equipo		20,648	19,536
Muebles y enseres		3,689	2,971
Vehículos		1,977	1,683
Repuestos y motores		1,038	968
Construcciones en curso		570	933
Otros		719	678
Total		<u>50,537</u>	<u>45,886</u>
Menos depreciación acumulada		<u>26,810</u>	<u>24,769</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>23,727</u>	<u>21,117</u>
INVERSIONES AGRÍCOLAS	8	<u>26,691</u>	<u>26,576</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>5,750</u>	<u>5,316</u>
OTROS ACTIVOS		<u>85</u>	<u>140</u>
TOTAL		<u>121,927</u>	<u>120,492</u>

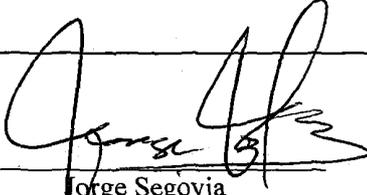
Ver notas a los estados financieros consolidados

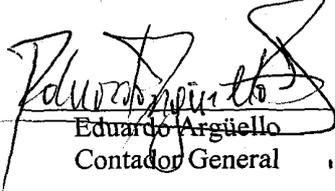

José Malo D.
Presidente



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			19
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	6,684	8,334
Obligaciones bancarias y con terceros	10, 18	19,345	14,829
Obligaciones fiduciarias	3, 18	4,775	6,800
Cuentas por pagar	11	24,132	21,679
Impuesto a la renta	12	313	309
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>6,527</u>	<u>8,509</u>
Total pasivos corrientes		<u>61,776</u>	<u>60,479</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14, 18	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN, CONTRATO COLECTIVO Y DESAHUCIO	15	<u>4,143</u>	<u>3,689</u>
INTERES MINORITARIO		<u>1,389</u>	<u>1,247</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	29,800	27,500
Acciones en tesorería		(55)	
Reserva legal		2,267	1,752
Reserva por valuación y superávit por revaluación de inversiones		8,043	8,043
Utilidades retenidas		<u>8,505</u>	<u>6,615</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>48,560</u>	<u>43,910</u>
TOTAL		<u>121,927</u>	<u>120,492</u>

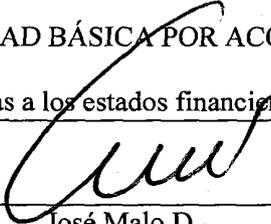
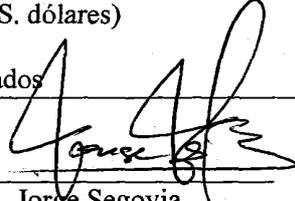
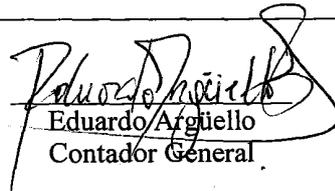

 Jorge Segovia
 Director de Administración
 y Finanzas


 Eduardo Argüello
 Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	17	181,203	185,546
COSTO DE VENTAS	17	<u>149,838</u>	<u>156,779</u>
MARGEN BRUTO		<u>31,365</u>	<u>28,767</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		11,541	9,859
Gastos de administración		<u>5,960</u>	<u>5,248</u>
Total		<u>17,501</u>	<u>15,107</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>13,864</u>	<u>13,660</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		2,985	4,095
Intereses ganados		(248)	(269)
Valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas	9	(1,043)	(1,626)
Otros gastos, neto		<u>857</u>	<u>681</u>
Total		<u>2,551</u>	<u>2,881</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>11,313</u>	<u>10,779</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	1,688	1,498
Impuesto a la renta	12	<u>2,263</u>	<u>3,719</u>
Total		<u>3,951</u>	<u>5,217</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		7,362	5,562
INTERÉS MINORITARIO		<u>228</u>	<u>300</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,134</u>	<u>5,262</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.26</u>	<u>0.19</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Malo D.
Presidente
Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas
Eduardo Argüello
Contador General

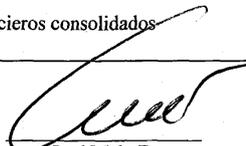
- 4 -

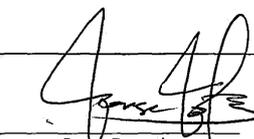
INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

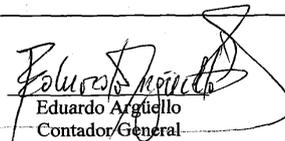
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Reserva Legal	Reserva de Capital ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación y Superávit por Revaluación de Inversiones	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	25,000	-	2,258	1,547	12	8,043	2,538	39,398
Utilidad neta							5,262	5,262
Capitalización	2,500		(757)	(1,547)	(12)		(184)	
Apropiación de reservas			251				(251)	
Dividendos declarados							(750)	(750)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	27,500	-	1,752	-	-	8,043	6,615	43,910
Utilidad neta							7,134	7,134
Acciones en tesorería		(55)						(55)
Apropiación de reservas			515				(515)	
Dividendos declarados							(2,318)	(2,318)
Capitalización	2,300						(2,300)	
Otros							(111)	(111)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>29,800</u>	<u>(55)</u>	<u>2,267</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,043</u>	<u>8,505</u>	<u>48,560</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Malo D.
Presidente


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas


Eduardo Argüello
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	183,316	181,319
Pagado a proveedores y trabajadores	(164,797)	(177,071)
Intereses pagados	(2,985)	(4,095)
Intereses ganados	248	269
Participación a trabajadores	(1,494)	(502)
Impuesto a la renta	(2,617)	(3,191)
Otros gastos, neto	<u>(65)</u>	<u>(902)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>11,606</u>	<u>(4,173)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento de propiedades, planta, equipo e inversiones agrícolas	(6,655)	(3,700)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo e inversiones agrícolas	63	518
Recuperación de inversiones en acciones	825	
Incremento de inversiones en asociadas	(818)	
Incremento de inversiones temporales	(1,686)	(260)
Adquisición de acciones propias	<u>(55)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,326)</u>	<u>(3,442)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(8,334)	(8,678)
Incremento de obligaciones bancarias y con terceros, neto	6,073	14,234
Dividendos pagados	(1,200)	(750)
Incremento (disminución) de obligaciones fiduciarias	<u>(2,025)</u>	<u>6,800</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(5,486)</u>	<u>11,606</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(2,206)	3,991
Comienzo del año	<u>5,339</u>	<u>1,348</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,133</u>	<u>5,339</u>

(Continúa...)

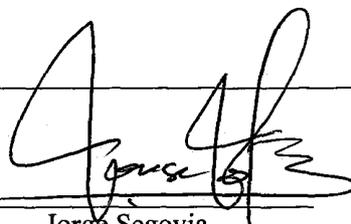
INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

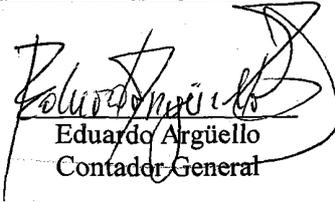
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</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	7,134	5,262
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de inversiones agrícolas	3,786	3,042
Provisión para cuentas dudosas	120	120
Baja de inversiones agrícolas		17
Provisiones para jubilación, contrato colectivo y desahucio, neta de pagos	454	140
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	81	(109)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones, neto de dividendos recibidos	(135)	(1,626)
Interés minoritario	228	300
Otros	(111)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,567	(5,601)
Inventarios	(3,973)	(6,787)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(178)	(1,888)
Otros activos	55	71
Cuentas por pagar	2,391	(607)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	(160)	1,524
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,653)</u>	<u>1,969</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>11,606</u>	<u>(4,173)</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


José Malo D.
Presidente


Jorge Segovia
Director de Administración
y Finanzas


Eduardo Argüello
Contador General

- 7 - 

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Industrias Ales C.A. fue constituida en noviembre de 1943 y las actividades y operaciones que realizan la Compañía y sus Subsidiarias son: el cultivo de palma africana, la extracción de aceite, la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, la comercialización de maquinaria agrícola y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Desde el año 1999, Industrias Ales C.A. y sus Subsidiarias (en adelante "la Compañía"), iniciaron un proceso de modernización y desarrollo basado principalmente en la ampliación y modernización de la planta industrial y en la integración vertical orientada a la provisión propia de materia prima con la finalidad de controlar su abastecimiento y fluctuaciones en el precio. Con este propósito, la Compañía emprendió proyectos de cultivo de palma africana a gran escala y extracción de aceite, los cuales han sido desarrollados a través de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A.. La Administración de la Compañía espera obtener el máximo de producción de estas plantaciones a partir del año 2009. Como parte del proyecto mencionado anteriormente, la Compañía, en asociación con palmicultores de la zona de Las Golondrinas construyó una planta extractora de aceite de palma para lo cual constituyó la empresa Oleaginosas del Castillo S.A. - Oleocastillo S.A.. De acuerdo con las proyecciones de producción de las plantaciones, que actualmente están en la etapa media de producción, se espera que la recuperación de los valores invertidos se produzca entre los años 2007 y 2013, período normal para este tipo de inversiones. Los supuestos utilizados en los estudios de viabilidad financiera de los proyectos se están cumpliendo en forma razonable, especialmente en la productividad del campo que está superando las expectativas iniciales.

Industrias Ales C.A. mantiene un contrato de distribución y ventas celebrado con Procter & Gamble del Ecuador C.A. (P&G), mediante el cual, Industrias Ales fue designado como distribuidor en la República del Ecuador de los productos de P&G. Los productos son adquiridos por Industrias Ales y realizada la venta con un margen suficiente para cubrir sus costos operativos y un adecuado margen de rentabilidad. A diciembre 31 del 2009, las ventas de esta línea ascendieron a US\$57.9 millones (US\$60.6 millones en el año 2008), que representan aproximadamente el 32% (33% en el año 2008) de las ventas totales de Industrias Ales (Ver Nota 19).

A continuación se detallan las principales actividades de las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados:

- Alespalma S.A. fue constituida en octubre de 1998 y su actividad principal es el cultivo de palma africana y la extracción de aceite de la fruta obtenida de sus inversiones agrícolas y comprada a terceros, el cual es vendido en su totalidad a Industrias Ales C.A., accionista mayoritario.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de las Compañías 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 normas 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:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias Alespalma S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A., Sociedad de Palmicultores de La Independencia SOPALIN S.A., Oleaginosas del Castillo OLEOCASTILLO S.A. Inmobiliaria Insadesa S.A. y Agrícola San Lorenzo Agrisanlo Cía. Ltda.. Los porcentajes de participación de Industrias Ales C.A. en dichas subsidiarias son superiores al 50% y mantiene el control administrativo y financiero. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminados.

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.

Inversiones Temporales - Representan inversiones en certificados de depósito con vencimientos originales mayores a tres meses y menores a un año, registrados a su costo de adquisición.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición, y para ciertos terrenos y edificios, a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valor de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 45 para edificios, 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipo de cómputo.

Valuación de Inversiones Agrícolas - Constituyen principalmente inversiones en plantaciones de palma africana registradas al costo de adquisición. Los costos de financiamiento directamente atribuibles a la fase improductiva son capitalizados como parte del costo de inversión de las plantaciones. Las plantaciones se dividen en varias fases, las cuales se describen a continuación:

- ***Fase Improductiva (Plantaciones en Curso y en Preparación Inicial)*** - Comprende el período de desarrollo de la plantación hasta entrar en su etapa productiva, aproximadamente 6 a 7 años, dependiente de factores como el clima, la fertilización, las plagas, entre otros. El primer año corresponde al pre-vivero y vivero, período en el cual se desarrollan las plantas en condiciones controladas. A partir del segundo año se realiza el cultivo en el campo definitivo e inicia la etapa de crecimiento que abarca un período de cinco o seis años, también sujeto a las condiciones en las cuales se ha desarrollado la plantación.
- ***Fase Productiva (Plantaciones en Producción)*** - La fase productiva inicia a partir del año en que las plantaciones alcanzan el punto de equilibrio entre los ingresos por venta de la fruta y los costos de mantenimiento, cosecha y amortizaciones.

Vida Útil y Amortización - El costo de las plantaciones se amortizan a partir de la fecha en que comienza su etapa de plena producción en un período de vida útil estimada de hasta 16 años. La palma africana es un vegetal perenne cuyo período de vida útil desde la preparación inicial es de aproximadamente 25 años, luego de los cual es aconsejable eliminar las plantas debido a la altura que alcanzan y las consecuentes dificultades en las labores de cosecha.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% ó 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Jubilación y Contrato Colectivo - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. (Ver Nota 15).

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Interés Minoritario - Corresponde a la participación de terceros en el patrimonio de las subsidiarias incluidas en la consolidación.

Utilidad por Acción - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas 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, Industrias Ales C.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. FONDOS EN FIDEICOMISO

Con fecha 20 de mayo de 2008, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales" cuyo agente de manejo es Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador". El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso pueden constituirse por los derechos de cobro, efectivo recaudado, un fondo rotativo y un fondo de reserva.

Un resumen de los fondos en fideicomiso, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo rotativo	10	10
Fondo de reserva	<u>250</u>	<u>250</u>
Subtotal	260	260
Ingresos netos generados por el fideicomiso	<u>106</u>	<u>8</u>
Total	<u>366</u>	<u>268</u>

Fondo Rotativo - Representan recursos líquidos por US\$10 mil, que la Compañía transfirió al fideicomiso para el pago de los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.

Fondo de Reserva - Representa uno de los mecanismos de garantía de la titularización efectuada por el Fideicomiso y consiste en un fondo en efectivo por US\$250 mil.

Emisión de Títulos - Según lo mencionado precedentemente, la Compañía constituyó dicho Fideicomiso de Titularización de Flujos, el cual permanentemente emite y coloca en el mercado títulos cupón cero interés. El dinero recaudado por esta colocación es transferido a la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene un saldo por pagar al Fideicomiso por US\$4,775 mil y US\$6,800 mil, respectivamente. Un detalle de los títulos en circulación a esas fechas es como sigue:

<u>Título</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Fecha de Emisión</u>		<u>Precio de Venta</u>		<u>Plazo</u>		<u>Descuento Anualizado</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)						(días)			
Serie C	400	2,500	16-Oct-09	21-Oct-08	97.25%	97%	90	90	11.31%	12%
Serie C	2,500	1,800	16-Nov-09	20-Nov-08	97.25%	97%	93	90	11.31%	12%
Serie C	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>	15-Dic-09	22-Dic-08	97.25%	97%	92	91	11.31%	12%
Total	<u>5,400</u>	<u>6,800</u>								

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía anticipó US\$625 mil al Fideicomiso para el pago a los inversionistas; por lo tanto, el saldo a esa fecha de obligaciones fiduciarias asciende a US\$4,775 mil.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	20,636	21,990
Derechos de cobro exigible	8,509	10,453
Compañías relacionadas	89	164
Provisión para cuentas dudosas	<u>(896)</u>	<u>(953)</u>
Total	<u>28,338</u>	<u>31,654</u>

Derechos de Cobro Exigible - Al 31 de diciembre del 2009, Industrias Ales C.A. como originador del "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales", ha transferido el derecho de cobro exigible de clientes seleccionados, los mismos que tienen los siguientes saldos:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	3,382	3,287
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,179	3,172
Corporación el Rosado S.A.	1,451	2,269
Mega Santa María S.A.	924	1,206
Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. - Farcomed	<u>573</u>	<u>519</u>
Total	<u>8,509</u>	<u>10,453</u>

Provisión para Cuentas Dudosas - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	953	833
Provisión del año	120	120
Castigos	<u>(177)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>896</u>	<u>953</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	11,246	7,426
Mercaderías para reventa	8,878	9,131
Productos terminados	2,979	3,240
Importaciones en tránsito y otros	1,786	1,391
Productos en proceso	<u>347</u>	<u>75</u>
Total	<u>25,236</u>	<u>21,263</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto a la renta:		
De años anteriores	2,601	1,820
Del año	396	1,112
Compañías relacionadas	1,267	1,988
Pagos anticipados	899	762
Empleados y funcionarios	706	718
Anticipos y reembolsos a proveedores	664	848
Otras cuentas por cobrar	<u>338</u>	<u>1,527</u>
Total	<u>6,871</u>	<u>8,775</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Palmeras del Ecuador (1)	300	1,125
Remacor S.A.	720	668
Serpalma S.A.	89	58
Otras	<u>158</u>	<u>137</u>
Total	<u>1,267</u>	<u>1,988</u>

(1) Durante el año 2008, Palmeras del Ecuador S.A. disminuyó su capital, restituyendo US\$1,125 mil a Industrias Ales C.A. de dicha inversión, de los cuales US\$825 mil fueron recuperados en el año 2009.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,117	20,933
Adquisiciones	4,992	2,379
Transferencia de inversiones agrícolas		3
Ventas y/o bajas	(136)	(278)
Depreciación	<u>(2,246)</u>	<u>(1,920)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>23,727</u>	<u>21,117</u>

Durante el año 2009, la Compañía registró con cargo a resultados US\$29 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos (US\$195 mil en el año 2008). Al 31 de diciembre del 2009, no existe saldo pendiente de pago por este concepto (US\$29 mil de saldo en el año 2008).

8. INVERSIONES AGRÍCOLAS

Un resumen de inversiones agrícolas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en producción	23,561	23,561
Plantaciones en desarrollo	6,005	4,818
Plantaciones en preparación inicial	154	51
Infraestructura civil, semovientes y viveros	<u>584</u>	<u>220</u>
Total	30,304	28,650
Amortización acumulada	<u>(3,613)</u>	<u>(2,074)</u>
Total	<u>26,691</u>	<u>26,576</u>

Los movimientos de inversiones agrícolas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	26,576	26,528
Adquisiciones	1,663	1,321
Transferencia a propiedades, planta y equipo		(3)
Ventas y/o bajas	(8)	(148)
Amortización	<u>(1,540)</u>	<u>(1,122)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>26,691</u>	<u>26,576</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Acciones en compañías asociadas:</u>								
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	25	25	1,125	1,125	-	4,060	4,210	4,060
Productos Balanceados								
Coprobalan EMA S.A.	50				736		736	
Industria Extractora de Palma								
Inexpal S.A.	41	41	61	61	604	555	<u>604</u>	<u>555</u>
Total							<u>5,550</u>	<u>4,615</u>
<u>Acciones en otras compañías:</u>								
Socieplast S.A.	3	3	13	13	43	37	43	37
Otras inversiones menores							<u>157</u>	<u>664</u>
Total							<u>200</u>	<u>701</u>
Total							<u>5,750</u>	<u>5,316</u>

- (1) Al cierre del ejercicio 2009, Industrias Ales no dispone de los estados financieros de Palmeras del Ecuador C.A.. Históricamente los estados financieros de esta compañía han sido preparados en base de prácticas contables conservadoras. Los activos de ésta compañía consisten básicamente de cerca de 8,000 hectáreas de palma africana, mayormente en producción y una extractora de alta capacidad que cubre las necesidades de producción de fruta. Por las características de la plantación, su productividad, el tipo de manejo y mantenimiento, y la situación del mercado de oleaginosas a nivel mundial, profesionales independientes han determinado que el valor del patrimonio de Palmeras del Ecuador excedería al valor en libros. Industrias Ales procederá a una valoración de esta compañía con el fin de registrar esta inversión a su valor razonable de mercado como lo determinan las normas internacionales de información financiera - NIIF que se aplicarán a partir del 2010.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON TERCEROS

Un resumen de obligaciones bancarias y con terceros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2010 (julio del 2009 en el año 2008) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.82% y 10% (entre el 8.75% y 9.81% en el año 2008)	12,894	8,944
Préstamos de bancos del exterior con vencimientos hasta septiembre del 2009 a una tasa de interés nominal anual del 6.14%		1,000
Emisión de papel comercial	6,000	4,300
Documentos por pagar a terceros colocados al 96.33% del valor nominal equivalente a un descuento anualizado del 11%, con vencimiento en enero del 2009		250
Préstamos de terceros	<u>451</u>	<u>335</u>
Total	<u>19,345</u>	<u>14,829</u>

Emisión de Papel Comercial - La emisión de papel comercial fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.08.4536 del 30 de octubre del 2008 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 25 de noviembre del 2008. Los primeros títulos se colocaron en el mercado a partir del 30 de noviembre hasta el 30 de diciembre del 2008. Durante el año 2009 se han seguido emitiendo títulos hasta llegar a US\$6 millones.

El Papel Comercial tiene un plazo global de hasta 359 días dividido en diez clases, con plazos de 180 y 359 días, pagaderos al vencimiento. Estos títulos pueden emitirse en forma revolvente dentro del plazo global antes indicado. No se ha establecido una tasa de interés vía cupón; el rendimiento de estos papeles se determina al momento de cada emisión en función a las tasas del mercado y se lo implementa mediante un descuento el momento de cada transacción. Los valores en circulación tienen un rendimiento promedio del 7.8% anual (6.5% anual en el año 2008).

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Procter & Gamble del Ecuador C.A.	11,683	10,829
Otros proveedores	9,260	8,666
Compañías relacionadas y accionistas	2,695	1,218
Gastos por pagar	<u>494</u>	<u>966</u>
Total	<u>24,132</u>	<u>21,679</u>

Compañías Relacionadas y Accionistas - Un detalle de cuentas por pagar a compañías relacionadas y accionistas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.	1,158	494
Socieplast S.A.	375	38
Accionistas	1,153	79
Otras	<u>9</u>	<u>607</u>
Total	<u>2,695</u>	<u>1,218</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran 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.

El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada.

Durante el período de amnistía tributaria, Industrias Ales C.A. pagó US\$1,964 mil registrados con cargo a resultados del año, correspondientes a las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2003 y 2004 por US\$1,768 mil y a pagos efectuados a través de declaraciones de impuesto a la renta sustitutivas de los años 2005, 2006 y 2007 por US\$196 mil.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,728	3,182
Participación a trabajadores	1,692	1,498
Impuestos por pagar	622	1,031
Obligaciones sociales	748	925
Otros acreedores	<u>1,737</u>	<u>1,873</u>
Total	<u>6,527</u>	<u>8,509</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2013 (agosto del 2010 en el año 2008) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.92% y el 10% (entre el 8.89% y el 10% en el año 2008)	8,468	12,966
Emisión de obligaciones año 2006	375	1,875
Emisión de obligaciones año 2008	<u>3,900</u>	<u>4,660</u>
Total	12,743	19,501
Menos vencimientos corrientes	<u>6,684</u>	<u>8,334</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		6,301
2011	3,631	3,130
2012	1,552	1,736
2013	<u>876</u>	<u> </u>
Total	<u>6,059</u>	<u>11,167</u>

Emisión de Obligaciones - Año 2006 - Mediante escritura pública del 3 de enero del 2006, Industrias Ales C.A. realizó una emisión de obligaciones por US\$6 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron exclusivamente a cancelar obligaciones bancarias de corto plazo y, por lo tanto, reestructurar los plazos de pago de sus pasivos financieros. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.06.0300 del 26 de enero del 2006 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 1 de febrero del 2006.

Las colocaciones tienen un plazo de hasta 1.461 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3.75 puntos porcentuales. Los intereses son pagados la primera vez a los 111 días contados a partir de la fecha de la emisión de las obligaciones y a partir de esa fecha cada 90 días contados desde la fecha de vencimiento del último cupón. La amortización de capital inició a los 111 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 90 días hasta la cancelación total.

Emisión de Obligaciones - Año 2008 - Mediante escritura pública del 31 de julio del 2008, Industrias Ales C.A. realizó una nueva emisión de obligaciones por US\$6 millones en tres series de US\$2 millones cada una, con plazos de dos, tres y cuatro años, pagaderas en cuotas trimestrales para las dos primeras series y semestrales para la tercera; están amparadas con garantía general. Los recursos provenientes de esta emisión se destinaron exclusivamente a cancelar obligaciones bancarias de corto plazo y por lo tanto, reestructurar los plazos de pago de sus pasivos financieros. La emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.08.4535 del 30 de octubre del 2008 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 25 de noviembre del 2008.

Las Obligaciones tienen un plazo de hasta 1.440 días y devengan una tasa de interés equivalente a la tasa LIBOR más 5, 5.25 y 5.50 puntos porcentuales para cada una de las series, respectivamente. Los intereses son pagados en las mismas fechas de vencimiento de los cupones de capital.

15. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN, CONTRATO COLECTIVO Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación, contrato colectivo y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	3,122	2,814
Contrato colectivo	903	767
Desahucio	<u>118</u>	<u>108</u>
Total	<u>4,143</u>	<u>3,689</u>

Los movimientos de la provisión para jubilación, contrato colectivo y desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,689	3,549
Provisión del año	763	443
Pagos efectuados	<u>(309)</u>	<u>(303)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,143</u>	<u>3,689</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.5%.

Provisión para Contrato Colectivo - De acuerdo con la cláusula XXIV del contrato colectivo vigente, Industrias Ales C.A. concederá a los trabajadores una bonificación por renuncia, jubilación o fallecimiento, la cual es determinada en función de los años de servicio.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2009, el capital social autorizado consiste de 29,800,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (27,500,000 acciones en el año 2008).

Acciones en Tesorería - El saldo de acciones en tesorería al 31 de diciembre del 2009 está representado por el valor de las acciones poseídas por una subsidiaria consolidada en el capital de la Matriz.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2008, Industrias Ales C.A. capitalizó el saldo de esta cuenta por US\$1,547 mil.

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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Superávit por Revaluación de Inversiones - Representa el efecto del ajuste de las inversiones en acciones a su valor patrimonial proporcional, proveniente del registro de ciertas propiedades, planta y equipo de las subsidiarias a valores de mercado.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>4,441</u>	<u>5,688</u>
Ventas	<u>112</u>	<u>119</u>

18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor de la garantía</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
	...(en miles de U.S. dólares)...		
Hipoteca sobre la planta industrial, terrenos y edificios	18,884	16,835	Obligaciones bancarias
Plantaciones	6,960	6,960	Obligaciones bancarias
Prenda industrial sobre maquinaria	3,360	5,829	Obligaciones bancarias
Prenda comercial ordinaria sobre inventarios	3,600	3,600	Obligaciones bancarias
Garantía por negociación de línea de crédito cerrada	1,268	4,191	Obligaciones bancarias
Fondos en fideicomiso	250	250	Títulos emitidos a través de fideicomiso mercantil
Derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales	8,509	10,453	Títulos emitidos a través de fideicomiso mercantil
Garantía general de la Compañía			Emisión de obligaciones

19. CONVENIOS

Industrias Ales C.A. mantiene un contrato con Procter & Gamble Ecuador C.A. para la distribución en el mercado local de los productos de la mencionada Compañía. Para efectuar la distribución de estos productos, Industrias Ales C.A. los compra y obtiene un margen de utilidad sobre el total de las ventas netas mensuales que cubre los costos operativos y genera un margen neto de utilidad. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente por el mismo plazo.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 26 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en miles de U.S. dólares)

(1 de 4)

	Industrias Ales							Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A.	Alespalma S.A.	Olepsa S.A.	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.	Agrisanlo S.A.	Insadesa S.A.		Debe	Haber	
ACTIVOS											
ACTIVOS CORRIENTES:											
Caja y bancos	2,840	145	6	66	22	54	-	3,133	-	-	3,133
Inversiones temporales	1,692	-	-	-	-	-	38	1,730	-	-	1,730
Fondos en fideicomiso	366	-	-	-	-	-	-	366	-	-	366
Cuentas por cobrar comerciales	28,170	288	175	540	1,242	-	538	30,953	-	2,615	28,338
Vencimientos corrientes de documentos por cobrar a largo plazo	2,000	-	-	-	-	-	-	2,000	-	2,000	-
Inventarios	24,214	291	69	328	334	-	-	25,236	-	-	25,236
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5,973	499	192	109	97	5	-	6,875	-	4	6,871
Total activos corrientes	65,255	1,223	442	1,043	1,695	59	576	70,293	-	4,619	66,674
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	20,373	-	-	-	-	-	-	20,373	-	20,373	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:											
Terrenos	2,831	1,046	1,053	6	24	314	-	5,274	-	-	5,274
Edificios	12,955	1,467	589	324	1,677	-	-	16,622	-	-	16,622
Maquinaria y equipo	13,132	2,733	100	1,861	2,784	18	-	20,648	-	-	20,648
Muebles y enseres	3,303	181	123	17	63	2	-	3,689	-	-	3,689
Vehículos	1,361	333	165	89	29	-	-	1,977	-	-	1,977
Repuestos y motores	1,038	-	7	-	-	-	-	1,038	-	-	1,038
Construcciones en curso	148	374	7	-	41	-	-	570	-	-	570
Otros	634	59	9	17	-	-	-	719	-	-	719
Total	35,012	6,193	2,046	2,334	4,618	334	-	50,537	-	-	50,537
Menos depreciación acumulada	20,652	1,900	416	1,641	2,181	20	-	26,810	-	-	26,810
Propiedades, planta y equipo, neto	14,360	4,293	1,630	693	2,437	314	-	23,727	-	-	23,727
INVERSIONES AGRICOLAS	-	17,546	9,145	-	-	-	-	26,691	-	-	26,691
INVERSIONES EN ACCIONES	20,641	244	-	44	-	-	-	20,929	-	15,179	5,750
OTROS ACTIVOS	68	11	-	-	-	4	2	85	-	-	85
TOTAL	120,697	23,317	11,217	1,780	4,132	377	578	162,098	-	40,171	121,927
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS											
PASIVOS CORRIENTES:											
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	6,684	2,000	-	-	-	-	-	8,684	2,000	-	6,684
Obligaciones bancarias y con terceros	18,670	225	225	-	225	-	-	19,345	-	-	19,345
Obligaciones fiduciarias	4,775	-	-	-	-	-	-	4,775	-	-	4,775
Cuentas por pagar	26,100	168	137	5	350	1	-	26,751	2,619	-	24,132
Participación a trabajadores	1,484	4	-	23	181	-	-	1,692	-	-	1,692
Impuesto a la renta	196	-	-	-	117	-	-	313	-	-	313
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	4,179	346	209	26	52	23	-	4,835	-	-	4,835
Total pasivos corrientes	62,088	2,733	571	54	925	24	-	66,395	4,619	-	61,776
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	6,059	13,014	7,360	-	-	-	-	26,433	20,374	-	6,059
PROVISION PARA JUBILACIÓN, CONTRATO COLECTIVO Y DESAHUCIO	3,846	-	83	214	-	-	-	4,143	-	-	4,143
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,389	1,389
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:											
Capital	29,800	400	400	600	2,100	4	5	33,309	3,509	-	29,800
Acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	55	-	(55)
Aporte para futuras capitalizaciones	89	6,036	2,000	-	-	-	-	8,125	8,125	-	-
Reserva legal	2,267	112	26	102	152	2	-	2,661	394	-	2,267
Reserva facultativa	-	-	-	253	307	9	-	569	569	-	-
Reserva de capital	-	331	895	422	-	122	9	1,779	1,779	-	-
Reserva por valuación y superávit por revaluación de inversiones	8,043	-	-	-	-	198	-	8,241	198	-	8,043
Utilidades retenidas	8,505	691	(118)	135	648	18	564	10,443	2,059	121	8,505
Patrimonio de los accionistas	48,704	7,570	3,203	1,512	3,207	353	578	65,127	16,688	121	48,560
TOTAL	120,697	23,317	11,217	1,780	4,132	377	578	162,098	41,681	41,681	121,927

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
 (Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias Ales							Total Matriz y Subsidiarias		Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	C.A.	Alepalma S.A.	Olépsa S.A.	Sopalín S.A.	Oleocastillo S.A.	Agritanio S.A.	Insardesa S.A.	Debe	Haber			
VENTAS NETAS	180,781	10,196	2,689	8,397	10,391	32	-	210,466	29,263	-	181,203	
COSTO DE VENTAS	152,513	9,161	2,497	8,012	8,918	-	-	179,101	29,263	-	149,838	
MARGEN BRUTO	28,268	1,035	172	385	1,473	32	-	31,365	29,263	29,263	31,365	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:												
Gastos de ventas	11,541	-	-	-	-	-	-	11,541	-	-	11,541	
Gastos de administración	5,049	433	191	214	244	6	-	6,137	-	177	5,960	
Total	16,590	433	191	214	244	6	-	17,618	-	177	17,501	
UTILIDAD DE OPERACIONES	11,678	602	(19)	171	1,229	26	-	13,687	29,263	29,086	13,864	
OTROS GASTOS (INGRESOS):												
Intereses pagados	3,029	830	224	-	38	-	-	4,130	-	1,145	2,985	
Intereses ganados	(1,393)	-	-	-	-	-	-	(1,393)	1,145	-	(248)	
Valor patrimonial proporcional de inversiones en asociadas	(1,043)	-	-	-	-	-	-	(1,043)	-	-	(1,043)	
Otros gastos, neto	501	88	2	2	(14)	-	-	579	861	583	857	
Total	1,094	927	226	2	24	-	-	2,273	2,006	1,728	2,551	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	10,584	(325)	(245)	169	1,205	26	-	11,414	27,257	27,358	11,313	
MENOS:												
Participación a trabajadores	1,484	-	-	23	181	-	-	1,888	-	-	1,888	
Impuesto a la renta	1,966	-	-	33	257	7	-	2,263	-	-	2,263	
Total	3,450	-	-	56	438	7	-	3,951	-	-	3,951	
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	7,134	(325)	(245)	113	767	19	-	7,463	27,257	27,358	7,362	
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	-	-	-	-	229	1	228	
UTILIDAD NETA	7,134	(325)	(245)	113	767	19	-	7,463	27,028	27,357	7,134	

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias Ales							Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		
	C.A.	Alespalma S.A.	Olepsa S.A.	Sopain S.A.	Oleocastillo S.A.	Agrizano S.A.	Insadesa S.A.		Debe	Haber	Saldo Consolidado
CAPITAL SOCIAL:											
Saldos al comienzo del año	27,500	400	400	460	1,800	4	5	30,569	3,069	-	27,500
Capitalización	2,300	-	-	140	300	-	-	2,740	440	-	2,300
Saldos al fin del año	29,800	400	400	600	2,100	4	5	33,309	3,509	-	29,800
ACCIONES EN TESORERÍA:											
Acciones en tesorería y saldo al fin del año	-	-	-	-	-	-	-	-	55	-	(55)
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:											
Saldos al comienzo del año	-	6,036	2,000	-	-	-	-	8,036	8,036	-	-
Aportes de accionistas	89	-	-	-	-	-	-	89	89	-	-
Saldos al fin del año	89	6,036	2,000	-	-	-	-	8,125	8,125	-	-
RESERVA DE CAPITAL:											
Saldos al comienzo y fin del año	-	331	895	422	-	122	9	1,779	1,779	-	-
RESERVA LEGAL:											
Saldos al comienzo del año	1,752	-	15	73	74	1	-	1,915	163	-	1,752
Apropiación de reservas	515	112	11	29	78	1	-	746	231	-	515
Saldos al fin del año	2,267	112	26	102	152	2	-	2,661	394	-	2,267
RESERVA FACULTATIVA:											
Saldos al comienzo del año	-	-	-	253	81	9	-	343	343	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	226	-	-	226	226	-	-
Saldos al fin del año	-	-	-	253	307	9	-	569	569	-	-
RESERVA POR VALUACION Y SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES											
Saldos al comienzo y fin del año	8,043	-	-	-	-	198	-	8,241	198	-	8,043
UTILIDADES RETENIDAS:											
Saldos al comienzo del año	6,615	1,128	138	329	665	-	564	9,439	2,824	-	6,615
Utilidad (Pérdida) neta	7,134	(325)	(245)	113	767	19	-	7,463	329	-	7,134
Apropiación de reservas	(515)	(112)	(11)	(29)	(304)	(1)	-	(972)	(457)	-	(515)
Dividendos declarados	(2,318)	-	-	(138)	(180)	-	-	(2,536)	(318)	-	(2,318)
Capitalización	(2,300)	-	-	(140)	(300)	-	-	(2,740)	(440)	-	(2,300)
Otros	(111)	-	-	-	-	-	-	(111)	-	-	(111)
Saldos al fin del año	8,505	691	(118)	135	646	18	564	10,443	1,938	-	8,505
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:											
Saldos al comienzo del año	43,910	7,895	3,448	1,537	2,620	334	578	60,322	16,412	-	43,910
Utilidad (Pérdida) neta	7,134	(325)	(245)	113	767	19	-	7,463	329	-	7,134
Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	55	-	(55)
Aportes de accionistas	89	-	-	-	-	-	-	89	89	-	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	(2,318)	-	-	(138)	(180)	-	-	(2,636)	(318)	-	(2,318)
Otros	(111)	-	-	-	-	-	-	(111)	-	-	(111)
Saldos al fin del año	48,704	7,570	3,203	1,512	3,207	353	578	65,127	16,567	-	48,560

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresado en miles de U.S. dólares)

(4 de 4)

	Industrias Ales C.A.	Alepalma S.A.	Oltipa S.A.	Sopalin S.A.	Olocastillo S.A.	Agrisano S.A.	Intadesa S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Variaciones		Saldo Consolidado
									Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:											
Recibido de clientes y compañías relacionadas	182,238	9,180	2,529	6,730	9,808	-	-	210,485	-	27,149	183,316
Pagado a proveedores y trabajadores	(167,992)	(6,696)	(2,334)	(6,282)	(8,717)	-	-	(192,021)	27,224	-	(164,797)
Intereses pagados	(3,166)	(849)	(224)	-	(38)	-	-	(4,287)	1,283	-	(2,995)
Intereses ganados	1,350	-	-	-	-	-	-	1,350	-	1,145	248
Participación a trabajadores	(885)	(315)	(29)	(77)	(180)	-	-	(1,486)	2	-	(1,484)
Impuesto a la renta	(1,770)	(470)	(67)	(81)	(222)	-	-	(2,610)	-	7	(2,617)
Otros ingresos, neto	364	(7)	(2)	(1)	14	-	-	368	-	433	(65)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	19,172	832	(127)	289	665	-	-	11,831	28,909	28,734	11,606
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:											
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(2,138)	-	-	-	-	-	-	(2,138)	2,138	-	-
Incremento de propiedades, planta y equipo	(3,949)	(758)	(150)	(92)	(43)	-	-	(4,992)	-	-	(4,992)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	-	63	-	-	-	-	-	63	-	-	63
Incremento de inversiones agrícolas	-	(494)	(1,169)	-	-	-	-	(1,663)	-	-	(1,663)
Recuperación de inversiones en acciones	825	-	-	-	-	-	-	825	-	-	825
Incremento de inversiones en asociadas	(737)	(226)	-	-	-	-	-	(963)	145	-	(818)
Incremento de inversiones temporales	(1,648)	-	-	-	-	-	-	(1,648)	-	38	(1,686)
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55	(55)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(7,647)	(1,415)	(1,319)	(92)	(43)	-	-	(10,516)	2,283	93	(8,232)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:											
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(8,334)	-	-	-	(19)	-	-	(8,334)	-	-	(8,334)
Pago de sobregiros bancarios	-	-	-	-	(19)	-	-	(19)	-	-	(19)
Incremento de obligaciones bancarias y con terceros	7,292	(275)	(25)	-	(900)	-	-	6,092	-	1,576	4,516
Incremento de obligaciones de largo plazo	-	890	1,339	-	-	-	-	2,229	-	653	1,576
Dividendos pagados	(1,200)	-	-	(138)	(160)	-	-	(1,518)	-	-	(1,200)
Incremento (Disminución) de obligaciones fiduciarias	(2,025)	-	-	-	-	-	-	(2,025)	318	-	(2,025)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(4,267)	615	1,314	(138)	(1,099)	-	-	(5,579)	318	2,229	(5,486)
CAJA Y BANCOS:											
Incremento neto durante el año	(1,742)	32	(132)	59	(477)	-	-	(2,280)	31,110	31,056	(2,286)
Comienzo de año	4,582	113	138	7	499	-	-	5,339	-	-	5,339
FIN DEL AÑO	2,840	145	8	66	22	-	-	3,079	-	-	3,133
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:											
Utilidad neta	7,134	(325)	(245)	113	767	-	-	7,444	-	310	7,134
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:											
Depreciación de propiedades, planta, equipo y amortización de inversiones agrícolas	1,367	1,809	353	92	365	-	-	3,786	-	-	3,786
Provisión para cuentas dudosas	120	-	-	-	-	-	-	120	-	-	120
Amortización otros activos	-	53	-	-	-	-	-	53	-	53	-
Baja de inversiones agrícolas - semovientes	-	2	6	-	-	-	-	8	-	8	-
Provisión para jubilación patronal, contrato colectivo y desahucio, neto de pagos	411	-	9	34	-	-	-	454	-	-	454
Baja de propiedades, planta y equipo	4	88	-	-	-	-	-	92	-	-	96
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones	(1,043)	-	-	-	-	-	-	(1,043)	908	-	(135)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	-	228	-	228
Otros	(111)	11	-	1	-	-	-	(99)	-	12	(111)
Cambios en activos y pasivos:											
Cuentas por cobrar comerciales	2,946	(1,036)	(179)	333	(435)	-	-	1,633	1,934	-	3,567
Inventarios	(3,398)	249	(13)	(87)	(124)	-	-	(3,873)	-	-	(3,973)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	911	(76)	(70)	5	(20)	-	-	650	-	828	(178)
Otros activos	2	-	-	-	-	-	-	2	53	-	55
Cuentas por pagar	4,143	1,149	15	(80)	80	-	-	5,307	-	2,916	2,391
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	785	(785)	(96)	(102)	36	-	-	(162)	2	-	(160)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(2,399)	(87)	89	(20)	(4)	-	-	(2,421)	768	-	(1,653)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	19,172	832	(127)	289	665	-	-	11,831	3,902	4,127	11,606