

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Industrias Ales C.A. y Subsidiarias

Quito, 13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Industrias Ales C.A y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según explica la Administración en la Nota 4 a los estados financieros consolidados, a la fecha la Compañía no dispone de estados financieros auditados de las sociedades en las cuales mantiene Inversiones en acciones y Cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre del 2003. Adicionalmente, según se explica en la Nota 4 a los estados financieros, la Administración no obtuvo respuestas a las solicitudes de confirmación enviadas a algunas de las referidas sociedades, cuyos saldos según registros contables de la Compañía a dicha fecha ascienden a US\$4,425,360. En estas circunstancias, no pudimos completar nuestro examen del rubro Inversiones permanentes y Cuentas por cobrar a largo plazo cuyo saldo según registros contables al 31 de diciembre del 2003, asciende a US\$4,513,989, ni determinar si existen o no hechos o circunstancias que puedan ser informados por los auditores independientes de las referidas sociedades o por ellas mismas en sus respuestas a

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Industrias Ales C.A. y Subsidiarias
Quito, 13 de febrero del 2004

hechos o circunstancias que puedan ser informados por los auditores independientes de las referidas sociedades o por ellas mismas en sus respuestas a las solicitudes de confirmación, que afecten los estados financieros consolidados de Industrias Ales C.A. y Subsidiarias por el año 2003.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. En la Nota 2 b) a los estados financieros consolidados la Compañía explica que, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y que, por este motivo, los estados financieros consolidados adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Excepto por lo explicado en el párrafo 3 anterior, esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 anterior, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895

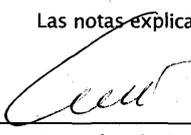


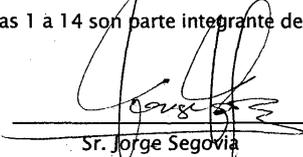
INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

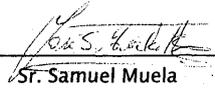
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas			Referencia a Notas	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE	
Efectivo		871.741		Deudas bancarias y financieras	8 13.207.593
Inversiones temporales	2 d)	83.088		Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:				Proveedores	3.542.166
Clientes		10.350.916		Anticipos de clientes	36.811
Anticipos a proveedores		789.281		Compañías relacionadas y acclonistas	9 386.312
Empleados y funcionarios		323.575		Gastos por pagar	<u>2.385.337</u> 6.350.626
Compañías relacionadas y acclonistas	9	18.081			
Diversos deudores		710.299		Pasivos acumulados	
Provisiones para créditos Incobrables	7	<u>(71.879)</u>	12.120.273	Obligaciones sociales	7 679.595
				Impuestos por pagar	7 <u>244.902</u> 924.497
Inventarios	2 e) y 3	8.667.070		Diversos acreedores	<u>692.053</u>
Pagos anticipados	2 i)	<u>759.893</u>		Total del pasivo corriente	21.174.769
Total del activo corriente		22.502.065		DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	
				LARGO PLAZO	8 10.038.385
INVERSIONES PERMANENTES	2 f) y 4	4.513.898		OBLIGACIONES SOCIALES	7 y 11 <u>2.463.259</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	17.313.570		TOTAL PASIVO	<u>33.676.413</u>
DESARROLLO AGRICOLA	2 h)	14.146.442		INTERES MINORITARIO	2 b) 765.839
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	2 i)	456.218		PATRIMONIO (según estado adjunto)	12 24.489.941
TOTAL ACTIVO		<u>58.932.193</u>		TOTAL PASIVO, INTERES MINORITARIO	
				Y PATRIMONIO	<u>58.932.193</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. José Malo D.
Director General


Sr. Jorge Segovia
Director Administrativo
Financiero


Sr. Samuel Muela
Contador General

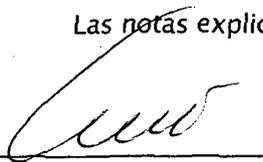


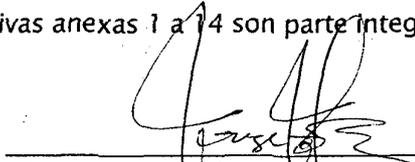
INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

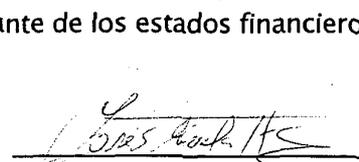
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Ventas netas		71,886,880
Costo de productos vendidos		<u>(59,952,949)</u>
Utilidad bruta		11,933,931
Gastos de operaciones:		
De venta		(5,544,504)
Generales		<u>(3,313,227)</u>
Utilidad en operaciones		3,076,200
Otros gastos, neto		<u>(1,828,884)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,247,316
Participación de los trabajadores en las utilidades	2)k y 7	(248,033)
Impuesto a la renta	2)l	<u>(261,466)</u>
Utilidad antes del interés minoritario		737,817
Interés minoritario		<u>(16,484)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>721,333</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. José Malo D.
Director General


Sr. Jorge Segovia
Director Administrativo
Financiero


Sr. Samuel Muela
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

Capital (1)	Reservas			Superávit valuación de Inversiones	Utilidades no distri- buidas	Total	
	Legal	Facultativa	De capital				
Saldos al 1 de enero del 2003	13,000,000	1,833,288	2,122,351	2,213,116	-	5,348,210	24,516,965
Resoluciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 18 de marzo del 2003:							
Aumento de capital	2,600,000	-	-	-	-	(2,600,000)	-
Apropiación de reserva legal del año 2002	-	289,919	-	-	-	(289,919)	-
Resolución de la Junta General Extraordinaria de accionistas del 18 de marzo del 2003:							
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(1,551,001)	(1,551,001)
Ajuste por revaluación de activos (Ver Nota 5)	-	-	-	-	802,644	400,353	1,202,997
Incremento reservas para jubilación patronal (Nota 7)	-	-	-	-	-	(400,353)	(400,353)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	721,333	721,333
Saldos al 31 de diciembre del 2003	15,600,000	2,123,207	2,122,351	2,213,116	802,644	1,628,623	24,489,941

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. José Malo D.
Director General

Sr. Jorge Segovia
Director Administrativo
Financiero

Sr. Samuel Muela
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las operaciones:		
Utilidad neta del año		721.333
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	5	1.422.558
Provisión para cuentas incobrables	7	242.000
Provisión para obligaciones sociales, neta	7	440.526
Otras provisiones y amortizaciones		84.582
Interés minoritario		16.484
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(513.936)
Inventarios		1.572.569
Pagos anticipados		417.722
Cargos diferidos y otros activos		(272.703)
Documentos y cuentas por pagar		2.761
Pasivos acumulados		(777.956)
Diversos acreedores		518.960
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>3.874.900</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión:		
Incrementos de propiedades, planta, equipo y desarrollo agrícola, netos		<u>(7.685.803)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento en deudas bancarias y financieras		5.612.706
Disminución de inversiones temporales		153.150
Pago de dividendos		<u>(1.520.972)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>4.244.884</u>
Aumento neto de efectivo		433.980
Efectivo al principio del año		<u>437.761</u>
Efectivo al final del año		<u>871.741</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. José Malo D.
Director General

Sr. Jorge Segovia
Director Administrativo
Financiero

Sr. Samuel Muela
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

Industrias Ales C.A. - Matriz

Industrias Ales C.A., fue constituida el 27 de noviembre de 1943 con el objeto de dedicarse a todo acto y contrato lícito permitido por las Leyes del Ecuador pero, de modo especial, a la explotación industrial y agrícola y al ejercicio del comercio al por mayor y menor, ya sea la venta de los bienes que producen sus establecimientos así como también la comercialización de productos nacionales o importados (agroindustriales, maquinaria, vehículos, electrodomésticos, artículos de aseo personal, de limpieza y conservas) y la provisión de servicios de mandato mercantil. En la actualidad la Compañía fabrica y comercializa productos que corresponden básicamente a la línea de negocios de aceites, jabones y grasas.

A partir del año 1999 la Compañía inició un proceso de modernización y desarrollo basado principalmente en la integración vertical orientada a la provisión propia de materia prima y la ampliación y modernización de la planta industrial. Con el propósito de mejorar el control sobre el abastecimiento de materia prima y sobre las fluctuaciones en su precio, desde el año 2001 la Compañía emprendió un proyecto para desarrollar el cultivo de palma africana a gran escala. El proyecto es realizado a través de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A. y de acuerdo a proyecciones realizadas por la Administración, tendrá un costo aproximado a US\$22,200,000 y US\$5,500,000, respectivamente, a desembolsarse durante un período que finalizará en el año 2005. En el año 2003 se iniciaron las cosechas en las nuevas plantaciones. La Administración de la Compañía espera obtener el máximo de producción de éstas a partir del año 2009.

Como parte del proyecto mencionado en el párrafo precedente, también desde el año 2001, la Compañía emprendió conjuntamente con palmicultores de la zona de Las Golondrinas un proyecto para constituir una empresa extractora llamada Oleaginosas del Castillo S.A. - Oleocastillo S.A. El costo del proyecto ascenderá aproximadamente a US\$3,800,000. La planta extractora entró a operar en diciembre del 2002 con producción de prueba. Durante el año 2003 la producción total de la planta alcanzó el 52% del total de la capacidad instalada. La Administración estima que a partir del año 2005 se podría empezar a operar al 100% de su capacidad. Dentro de este proyecto de integración vertical también se incluye la empresa Sociedad de Palmicultores de la Independencia

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

S.A. Sopalín S.A, que se dedica a la extracción de aceite crudo de palma a través de una planta extractora.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de agosto del 2002 autorizó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000. Los fondos captados fueron utilizados en la reestructuración de los préstamos destinados a los proyectos de inversión que están en ejecución, su garantía es general y el sistema de colocación fue discrecional e indistintamente a través del mercado bursátil y extrabursátil. El prospecto de oferta pública de emisión de obligaciones de la Compañía fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 17 de diciembre del 2002 y por la Dirección del Registro del Mercado de Valores el 3 de enero del 2003. Véase Nota 8.

Durante los meses de agosto y septiembre del 2003, la Compañía enfrentó la paralización de su planta industrial, ubicada en la ciudad de Manta, debido a la huelga declarada por parte de los empleados que se encuentran bajo contrato colectivo. Esta situación terminó con la declaratoria de ilegalidad de la huelga por parte de las autoridades competentes. El costo total de la huelga fue cuantificado y registrado dentro del rubro otros gastos del estado consolidado de resultados y asciende aproximadamente a US\$1,322,000 que incluyen, entre otros, los costos fijos de la planta, indemnizaciones, honorarios de abogados y gastos de mantenimiento y reparación de la planta.

Subsidiarias

Se define como subsidiarias a las empresas controladas por otra empresa conocida como Matriz. Las subsidiarias de Industrias Ales C.A. son:

Alespalma S.A.

Compañía constituida en octubre de 1998 con el objeto de dedicarse al cultivo de palma africana, para luego por medio de su planta industrial realizar el proceso de extracción de aceite. Las plantaciones de palma actualmente se encuentran en etapa de desarrollo.

Agrícola San Lorenzo Agrisanlo S.A.

Compañía propietaria de terrenos para el cultivo de palma africana.

Oleagro Salgana Olepsa S.A.

Fue constituida en el año 1984; su objeto social es el cultivo de palma africana.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Sociedad de Palmicultores de La Independencia - Sopalín S.A.

Compañía constituida en el año 1985 que se dedica a la producción y refinación de aceite crudo, tortas y harinas de semillas oleaginosas, obtenidas por trituración o extracción por solvente; y a la clarificación, refinación e hidrogenación de aceites y grasas.

Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.

Fue constituida en julio del año 2001; su objeto social principal es la extracción de aceites de palma. Hasta el 31 de diciembre del 2002, la compañía estuvo en su etapa preoperacional y de desarrollo. Su etapa operacional y de producción efectiva se inició a principios del año 2003.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

(Véase página siguiente)

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

	<u>Participación en el capital accionario</u> %
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	100
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SOPALIN	59
Alespalma S.A.	100
Agrícola San Lorenzo Agrisanlo S.A.	99
Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo	89

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC No. 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2003 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la matriz y subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

De conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que requiere la preparación de estados financieros consolidados fue adoptada a partir del ejercicio 2003 y, por este motivo, los estados financieros adjuntos no presentan información consolidada en forma comparativa con el año anterior.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

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

d) Inversiones temporales -

Corresponden a bonos del Estado Ecuatoriano, que se presentan a los valores de mercado estimados por la Compañía. Los ajustes a valores de mercado se registran con contrapartida en los resultados del ejercicio.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para mercaderías para reventa, productos terminados, productos en proceso y materias primas, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las mercaderías en tránsito y otros se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

En años anteriores se constituyó una provisión con cargo a resultados para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Inversiones permanentes -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias y en compañías asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

En los casos en los que al cierre del ejercicio la Matriz no dispone de los certificados de los valores patrimoniales de sus inversiones, no efectúa el ajuste de sus saldos en libros requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; dicho ajuste se realiza una vez que se reciban los referidos certificados. La Administración estima que los ajustes a realizarse en el ejercicio siguiente, al comparar los saldos en libros de las inversiones con los valores patrimoniales proporcionales certificados, no serán significativos frente a los estados financieros de la Matriz.

g) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de repuestos y motores, se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Los repuestos y motores se presentan al costo histórico y no están sujetos a depreciación porque se los registra en los resultados conforme se los utiliza.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

h) Desarrollo Agrícola -

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de US\$14,146,442 corresponde a plantaciones de palma africana desarrolladas por algunas de las subsidiarias detalladas en la Nota 1 a los estados financieros. La palma africana, en su fase improductiva comprende aproximadamente cuatro años. El quinto año, se considera el inicio de la etapa productiva a partir de la cual se amortizan los costos y gastos acumulados durante la fase improductiva en un período de doce años.

i) Pagos anticipados, cargos diferidos y otros activos -

Los pagos anticipados y otros activos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No.17, según corresponda.

Los cargos diferidos corresponden al descuento en la colocación de la emisión de obligaciones (Nota 8), el cual se amortiza en el plazo de pago de las mismas.

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

k) Provisión laboral -

La provisión es constituida con cargo a los costos y gastos del año para cubrir el costo estimado, con base actuarial, de los beneficios ya devengados, establecidos en el contrato colectivo y en el Código del Trabajo, para el caso de separación de los empleados y trabajadores de la Matriz.

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

l) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Matriz y sus subsidiarias deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es calculado en función a los resultados de cada Compañía del grupo y se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

m) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de cada compañía del grupo y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar estimado.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2002, la Matriz calculó la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa del 25% para la porción de utilidades destinada a la distribución de dividendos y del 15% sobre las utilidades a reinvertirse; esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo del 2003, habiéndose materializado la inversión durante dicho año. En el año 2003, habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Matriz calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15%. Esta decisión, pendiente de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas de la Matriz, se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Matriz deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

n) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

o) Reserva superávit valuación de inversiones -

Esta reserva registra la contrapartida del ajuste por reavalúos de los inmuebles de las subsidiarias.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 están conformados por:

Mercaderías para reventa (1)	2,358,072
Productos terminados (1)	1,514,266
Productos en proceso	665,210
Materias primas (1)	2,610,945
Mercaderías en tránsito y otros	1,520,636
	<hr/>
	8,669,129
Provisión para obsolescencia (Nota 7)	(2,059)
	<hr/>
	<u>8,667,070</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre estos inventarios garantizando las deudas bancarias y financieras descritas en la Nota 8.

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES

El siguiente es un detalle de los datos relevantes en relación con las inversiones en otras compañías al 31 de diciembre del 2003.

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

	Participación en el capital %	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional (6)	Valor según libros
Socieplast S.A.	3	12,876 (1)	36,137	35,689
Ensilales S.A.	50	120,000 (2)	832,380	905,696 (7)
Industria Extractora de Palma Inexpal S.A.	41	60,840 (3)	308,256	315,690 (7)
Palmeras del Ecuador S.A.	25	2,250,000 (4)	(5)	3,203,974 (7)
Otras inversiones	-	6,920	-	52,849
Total				<u>4,513,898</u>

- (1) Compañía productora de envases plásticos.
- (2) Compañía de almacenamiento de inventarios.
- (3) Compañía dedicada a la extracción de aceite crudo de palma, posee una planta extractora.
- (4) Compañía dedicada al cultivo de palma.
- (5) Información no disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros.
- (6) Información obtenida de los estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre del 2003.
- (7) De estos saldos que totalizan US\$4,425,360 no se recibieron respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2003, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Edificios e instalaciones	5,430,615
Maquinaria y equipo	14,386,251
Muebles y enseres	1,978,011
Vehículos	1,747,438
Plantaciones en producción	785,176
Implementos y equipos de laboratorio y otros	321,551
	<u>24,649,042</u>
Menos - Depreciación acumulada	<u>(11,293,799)</u>
	13,355,243
Terrenos	1,216,986
Construcciones en curso	1,694,813
Repuestos y motores	806,753
Activo fijo en tránsito	185,907
Semovientes	53,868
	<u>17,313,570</u>

El movimiento del año es el siguiente:

Saldo inicial al 1 de enero del 2003	11,050,325
Adiciones, netas	7,685,803 (1)
Depreciación del año	<u>(1,422,558)</u>
Total al 31 de diciembre del 2003	<u>17,313,570</u>

- (1) Durante el año 2003 se registró reavalúos de terrenos del grupo por US\$1,201,460, de los cuales US\$801,107 fueron contabilizados en el rubro Superávit valuación de inversiones y US\$400,353 en Utilidades no distribuidas (Ver Nota 2 n) y estado de cambios en el patrimonio).

Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre edificios e instalaciones, maquinaria y equipo y repuestos y motores por un valor de US\$4,084,450, además de la hipoteca abierta de cuantía indeterminada de las instalaciones de la Oficina Matriz ubicada en la ciudad de Quito, cuyo valor neto en libros al 31 de diciembre del 2003 es de US\$336,332, que garantizan las deudas bancarias y financieras descritas en la Nota 8.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Convenio tributario

Al 31 de diciembre del 2003 la Matriz tiene pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado pagados indebidamente en el año 1997 por un valor aproximado de US\$40,000 más intereses. El reclamo se plantea por la falta de reconocimiento de las autoridades tributarias del convenio tributario firmado en 1995.

En agosto del 2002, la Matriz presentó un reclamo administrativo de pago en exceso del Impuesto a la Renta por la suma de US\$122,231. En febrero del 2003 el Servicio de Rentas Internas resolvió el reclamo presentado por la Compañía aceptando la devolución de US\$92,600 aproximadamente. Para el saldo restante, la Administración iniciará un nuevo reclamo acogiendo a las disposiciones legales vigentes.

Situación fiscal

Las declaraciones de impuestos de los años 2000 al 2003 aún están sujetas a una posible fiscalización.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año 2003 en las principales cuentas de provisiones:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Obsolescencia de inventarios	2,059	-	-	2,059
Créditos incobrables	72,075	242,000	242,196 (3)	71,879
Impuestos por pagar	423,239	11,536,138	11,714,475	244,902
Obligaciones sociales				
Corto plazo	979,908	6,593,777 (2)	6,894,090	679,595 (1)
Largo plazo				
Jubilación patronal	1,084,939	670,655 (2)	48,085	1,707,509
Provisión laboral	709,346	191,735 (2)	145,331	755,750

- (1) Incluye principalmente la participación de los trabajadores en las utilidades, fondos de reserva, aportes al IESS y décimo cuarto sueldo.

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (2) Incluyen US\$400,353 y US\$440,526, respectivamente, de provisiones constituidas con cargo a Utilidades no distribuidas y a los costos y gastos del ejercicio.
- (3) Corresponde a la baja del cliente "Dilux" el cual se encuentra en quiebra.

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

Las deudas bancarias contraídas por la Matriz han sido utilizadas para el financiamiento de los proyectos de inversión de largo plazo en Alespalma S.A., Olepsa S.A. y Oleocastillo S.A. y como capital de trabajo (Ver Nota 1). Las obligaciones emitidas en el año 2003 fueron utilizadas para la reestructuración de algunas de las deudas bancarias antes descritas y para capital de trabajo.

El siguiente es un resumen de las obligaciones bancarias y financieras:

Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	11,630,914	(1)
Banco del Pichincha C.A.	5,085,554	(2)
Banco de Crédito del Perú	1,000,000	(3)
Banco Bolivariano C.A.	<u>529,361</u>	(4)
	18,245,829	
Sobregiros bancarios	149	
Obligaciones	<u>5,000,000</u>	(5)
	23,245,978	
(-) Menos porción corriente	<u>13,207,593</u>	(6)
	<u>10,038,385</u>	

- (1) Préstamos con vencimientos entre 8 y 1,140 días, que devengan intereses a tasas anuales entre el 9.5% y el 10.44%.

En febrero del año 2004 fueron consolidados los créditos de la Compañía y renegociados los plazos de vencimiento. Con el fin de reflejar en forma adecuada la situación financiera de la Compañía, ha dado efecto en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2003 a las referidas consolidaciones y renegociaciones. La consolidación de operaciones comprende un monto de US\$4,870,000, con vencimientos hasta 1,080 días. Los dividendos se comenzarán a cancelar a partir del mes siguiente a la formalización de las operaciones con una tasa de interés anual de hasta el 10%.

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (2) Préstamos con vencimientos entre 26 y 1,356 días, que devengan intereses a tasas anuales entre el 9% y el 12.75%.
- (3) Préstamo con vencimiento en 161 días, que devenga intereses a una tasa anual del 7%.
- (4) Préstamo con vencimiento en 305 días, que devenga intereses a una tasa anual del 12%.
- (5) La Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 15 de agosto del 2002 autorizó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000. El destino de los fondos captados fue la reestructuración de los préstamos destinados a los proyectos de inversión que están en ejecución y para capital de trabajo. La oferta pública de la emisión de obligaciones fue aprobada mediante la resolución No.4792, expedida por la Superintendencia de Compañías el 17 de diciembre de 2002 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores el 3 de enero del 2003. La oferta pública de los mencionados títulos se inició el 18 de febrero de 2003 y concluyó satisfactoriamente el 22 de mayo del mismo año, con la colocación completa del monto ofertado a un precio aproximado del 98%.

Las obligaciones tienen un plazo de 1,080 días para los Títulos Clase A y 1,440 días para los Títulos Clase B. La tasa de interés que devengan es la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador para operaciones en dólares más 3.5 puntos porcentuales, la misma que será calculada y reajustada once veces para el caso de las obligaciones clase A y quince veces para el caso de las obligaciones de la clase B. Los intereses serán pagaderos cada 90 días a partir del vencimiento del primer cupón.

La amortización del capital comenzará a los 540 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 180 días hasta la cancelación total.

- (6) Este saldo será cancelado con recursos de la operación normal de la Compañía y/o renovado con las instituciones financieras.

Vencimientos anuales de las deudas bancarias y financieras a largo plazo:

2005	4,830,889
2006	3,878,738
2007	1,328,758
	<u>10,038,385</u>

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003, las deudas bancarias y financieras a corto y largo plazo están garantizadas por inventarios (ver Nota 3), US\$4,084,450 de propiedades, planta y equipo y la hipoteca abierta por cuantía indeterminada de las instalaciones de la Oficina Matriz ubicada en la ciudad de Quito (Ver Notas 3 y 5) y la garantía general constituida para la emisión de obligaciones descrita en (8) anterior.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003, con compañías relacionadas y accionistas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía Matriz.

COMPRAS

<u>Socieplast S.A.</u>	
Envases	1,154,808
<u>Palmeras del Ecuador S.A.</u>	
Aceite crudo de palma y de palmiste	1,056,008
<u>Inexpal S.A.</u>	
Aceite crudo de palma y semilla de palmiste	2,509,861

PAGOS POR CUENTA DE

Socieplast S.A. (1)	964,538
---------------------	---------

OTRAS TRANSACCIONES

<u>Socieplast S.A.</u>	
Intereses pagados por cuenta comercial	11,400
Sueldos y salarios de personal de la Compañía cargados a Socieplast S.A.	94,722
Préstamos en efectivo para pago de dividendos	67,937
Venta de agua y energía eléctrica	138,746
Otros servicios	18,850

DIVIDENDOS RECIBIDOS

Socieplast S.A.	4,466
-----------------	-------

- (1) Corresponden a pagos por concepto de importaciones y préstamos en efectivo realizados por la Compañía a cuenta de esta entidad.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>	<u>Documentos y cuentas por pagar</u>
Palmeras del Ecuador S.A.	224	-
Socieplast S.A.	-	252,498
Insadesa	6,824	-
Inexpal	98	-
Manta Plásticos S.A.	1,531	-
Ales Perú	5,005	-
Accionistas	3,602	117,371
Otros menores	797	16,443
	<u>18,081</u>	<u>386,312</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 en el rubro Proveedores se incluyen saldos pendientes de pago a Ensilales S.A. por US\$3,476.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS LABORALES

Del año 1998 al 2002, varios ex-trabajadores de la Matriz plantearon juicios verbales sumarios en los que reclaman el pago de beneficios por jubilación patronal, totalizando las cuantías individuales de las demandas aproximadamente US\$94,000. Dichos ex-trabajadores desconocieron los pagos que la Matriz les había efectuado en el momento de su retiro en unos casos y en otros, en virtud de transacciones judiciales (pago único calculado como el valor actual de los pagos futuros por jubilación).

Adicionalmente, debido a las separaciones realizadas como consecuencia de la huelga que enfrentó la Matriz a finales del año 2003 (ver Nota 1), varios ex-trabajadores demandaron a la Compañía al no estar de acuerdo con los beneficios cancelados en su liquidación. El total de las demandas alcanza los US\$182,000 al 31 de diciembre del 2003.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS LABORALES

(Continuación)

La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que, con base en la jurisprudencia existente en la materia, parte de los reclamos primeramente nombrados podrían resolverse en forma desfavorable para Industrias Ales C.A. y sus Subsidiarias, por ello la provisión para obligaciones sociales a largo plazo, que asciende a US\$2,463,259 al 31 de diciembre del 2003, respectivamente, se constituyó para cubrir los pasivos que se generarían en este evento.

No obstante lo indicado, no es posible determinar en estos momentos el resultado final de estas tramitaciones.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2003 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado por un profesional independiente, considerando una tasa anual financiera de descuento del 7.69% acumulativo, aplicable a los valores al cierre de cada ejercicio, y una tasa de descuento del 4% anual. Al cierre del año 2003, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para los trabajadores que completaron 25 años de servicio y el 100% para los trabajadores que continúan laborando para las Compañías del grupo y tienen más de 10 años de servicio.

El estudio actuarial mencionado anteriormente reveló un déficit de US\$738,303 con respecto a las provisiones constituidas por la Matriz al 31 de diciembre del 2003; parte de este déficit (US\$400,353) fue cubierto mediante un cargo a las Utilidades no distribuidas por corresponder a diferencias de años anteriores. Ver estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 12 - PATRIMONIO

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 15,600,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y sus subsidiarias deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Durante el año 2003 la Matriz realizó la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2002 por US\$289,919.



NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INDUSTRIAS ALES C.A.

ANEXO I - INFORMACION PARA CONSOLIDACION

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa S.A.	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo Consolidado
Activo Corriente										
Efectivo	665.135	59.543	-	1.174	70.365	78.135	874.352	-	2.611	871.741
Inversiones temporales	83.088	-	-	-	-	-	83.088	-	-	83.088
Documentos y cuentas por cobrar:										
Clientes	10.340.242	2.969	-	-	4.102	3.603	10.350.916	-	-	10.350.916
Anticipos a proveedores	219.111	313.660	-	241.338	-	15.172	789.281	-	-	789.281
Empleados y funcionarios	294.810	15.921	-	12.844	-	-	323.575	-	-	323.575
Compañías relacionadas y accionistas	196.791	166.444	-	307.671	477.506	1.225	1.149.637	56.538	1.188.094	18.081
Diversos deudores	698.682	11.618	-	-	-	-	710.300	-	-	710.300
Provisiones para créditos incobrables	(71.879)	-	-	-	-	-	(71.879)	-	-	(71.879)
Inventarios	8.395.369	100.321	-	15.012	81.608	66.488	8.658.798	8.272	-	8.667.070
Pagos anticipados y otras cuentas	569.283	21.857	849	51.973	76.411	39.404	759.777	115	-	759.892
Total del activo corriente	21.390.632	692.333	849	630.012	709.992	204.027	23.627.845	64.925	1.190.705	22.502.065
INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	28.941.012	20	-	-	-	-	28.941.032	46.811	24.473.945	4.513.898
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7.983.770	15.052.598	315.225	3.929.617	502.423	3.676.379	31.460.012	-	-	31.460.012
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	135.212	102.768	-	150	100	217.988	456.218	-	-	456.218
TOTAL ACTIVO	58.450.626	15.847.719	316.074	4.559.779	1.212.515	4.098.394	84.485.107	111.736	25.664.650	58.932.193
PASIVO CORRIENTE										
Deudas bancarias y financieras	12.678.232	-	-	-	-	529.361	13.207.593	-	-	13.207.593
Documentos y cuentas por pagar:										
Proveedores	4.299.262	-	-	37.286	-	20.100	4.356.648	814.482	-	3.542.166
Anticipos de clientes	36.811	-	-	-	-	-	36.811	-	-	36.811
Compañías relacionadas y accionistas	377.278	231.465	5.154	7.555	-	94.158	715.610	1.143.894	814.596	386.312
Gastos por pagar	2.372.214	-	-	-	13.123	-	2.385.337	-	-	2.385.337
Pasivos acumulados										
Obligaciones sociales	588.741	12.359	-	12.396	48.647	17.452	679.595	-	-	679.595
Impuestos por pagar	221.212	9.063	-	7.081	3.730	3.816	244.902	-	-	244.902
Diversos acreedores	626.704	56.278	2.398	-	-	6.673	692.053	-	-	692.053
Total del pasivo corriente	21.200.454	309.165	7.552	64.318	65.500	671.560	22.318.549	1.958.376	814.596	21.174.769
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS LARGO PLAZO	10.038.385	-	-	-	-	-	10.038.385	-	-	10.038.385
OBLIGACIONES SOCIALES	2.423.825	-	-	-	39.434	-	2.463.259	-	-	2,463,259
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	-	14.087.729	-	3.306.147	-	650.647	18.044.523	18,044,523	-	-
TOTAL PASIVO	33.662.664	14.396.894	7.552	3,370,465	104,934	1,322,207	52,864,716	20,002,899	814,596	33,676,413
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	24.448	790.287	765.839
PATRIMONIO (según estado adjunto)	24.787.962	1,450,825	308,522	1,189,314	1,107,581	2,776,187	31,620,391	7,189,183	58,733	24,489,941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,450,626	15,847,719	316,074	4,559,779	1,212,515	4,098,394	84,485,107	27,216,530	1,663,616	58,932,193

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO I

 INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz						Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisento S.A.	Olepsa S.A.	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
Ventas netas	70.990.368	1.236.075	-	640.484	5.261.593	3.679.254	81.807.774	9.920.894	-	71.886.080
Costo de productos vendidos	(59.402.902)	(1.213.666)	-	(734.467)	(4.886.269)	(3.636.539)	(69.873.843)	-	(9.920.894)	(59.952.949)
Utilidad bruta	11.587.466	22.409	-	(93.983)	375.324	42.715	11.933.931	9.920.894	(9.920.894)	11.933.931
Costos de operaciones:										
De venta	(5.544.504)	-	-	-	-	-	(5.544.504)	-	-	(5.544.504)
Generales	(2.849.794)	(4.858)	(2.875)	(73.095)	(237.170)	(145.435)	(3.313.227)	-	-	(3.313.227)
Utilidad en operaciones	3.193.168	17.551	(2.875)	(167.078)	138.154	(102.720)	3.076.200	9.920.894	-	3.076.200
Otros ingresos (gastos)	(1.677.983)	(7.477)	-	5.320	2.378	(121.093)	(1.798.855)	(30.029)	-	(1.828.884)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1.515.185	10.074	(2.875)	(161.758)	140.532	(223.813)	1.277.345	9.890.865	-	1.247.316
Participación de los trabajadores en las utilidades	(227.278)	(1.511)	-	-	(19.244)	-	(248.033)	-	-	(248.033)
Impuesto a la renta	(236.986)	(2.653)	-	-	(21.827)	-	(261.466)	-	-	(261.466)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	40.932	24.448	(16.484)
Utilidad (pérdida) neta del año	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	99.461	(223.813)	767.846	9.931.797	-	721.333

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Industrias Ales C.A.	Alesalma S.A.	Agrosano S.A.	Oleyna S.A.	Sorafin S.A.	Oleocasillo S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo Consolidado
Capital suscrito y pagado										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	13,000,000	10,000	2,000	120,000	120,000	1,500,000	14,752,000	1,752,000	-	13,000,000
Capitalización	2,600,000	-	-	-	-	-	2,600,000	-	-	2,600,000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	15,600,000	10,000	2,000	120,000	120,000	1,500,000	17,352,000	1,752,000	-	15,600,000
Aportes futuras capitalizaciones										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	835,576	-	1,068,699	-	-	2,704,275	2,704,275	-	-
Nuevos aportes en el período	-	-	-	-	-	1,500,000	1,500,000	-	-	-
Devolución de aportes en el período	-	-	-	(1,868,699)	-	-	(1,868,699)	-	1,868,699	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	835,576	-	-	-	1,500,000	2,335,576	4,204,275	-	1,868,699
Reserva Legal										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1,833,208	-	509	11,776	32,765	-	1,878,338	45,049	-	1,833,208
Transferencia de utilidades retenidas	289,919	-	-	-	-	-	289,919	-	-	289,919
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,123,207	-	509	11,776	32,765	-	2,168,257	45,049	-	2,123,208
Reserva Facultativa										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,122,351	-	9,040	-	-	-	2,131,391	9,040	-	2,122,351
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,122,351	-	9,040	-	-	-	2,131,391	9,040	-	2,122,351
Superávit por valuación de inversiones										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluación de Propiedades, planta y equipo del período y ajuste en inversiones	801,107	-	198,000	-	-	-	999,107	198,000	1,537	802,644
Saldo al 31 de diciembre del 2003	801,107	-	198,000	-	-	-	999,107	198,000	1,537	802,644
Resultados Acumulados										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	5,267,179	(7,503)	(19,663)	283,587	345,697	-	5,869,297	578,283	57,195	5,348,209
Utilidad (Pérdida) neta	1,050,921	5,910	(2,875)	(161,758)	99,460	(223,813)	767,845	46,512	-	721,333
Capitalización	(2,600,000)	-	-	-	-	-	(2,600,000)	-	-	(2,600,000)
Transferencia a reserva legal	(289,919)	-	-	-	-	-	(289,919)	-	-	(289,919)
Dividendos en efectivo	(1,500,000)	-	-	-	(51,001)	-	(1,551,001)	-	-	(1,551,001)
Ajuste valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	400,353	-	-	-	-	-	400,353	-	-	400,353
Ajuste a la jubilación patronal	(400,353)	-	-	-	-	-	(400,353)	-	-	(400,353)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,928,181	(1,593)	(22,538)	121,829	394,156	(223,813)	2,196,222	624,795	57,195	1,628,622
Reserva de capital										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2,213,116	606,842	121,511	935,709	560,661	-	4,437,839	2,724,723	-	2,213,116
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,213,116	606,842	121,511	935,709	560,661	-	4,437,839	2,724,723	-	2,213,116
Total patrimonio de los accionistas										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	24,435,934	1,444,915	113,397	3,219,771	1,059,123	1,500,000	31,773,140	7,313,370	57,195	24,516,965
Utilidad (pérdida) neta	1,050,921	5,910	(2,875)	(161,758)	99,460	(223,813)	767,845	46,512	-	721,333
Dividendos en efectivo	(1,500,000)	-	-	-	(51,001)	-	(1,551,001)	-	-	(1,551,001)
Aportes futuras capitalizaciones en el período	-	-	-	-	-	1,500,000	1,500,000	1,500,000	-	-
Devolución de aportes en el período	-	-	-	(1,868,699)	-	-	(1,868,699)	-	1,868,699	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo y revaluación de inversiones	1,201,460	-	198,000	-	-	-	1,399,460	198,000	1,537	1,202,997
Ajuste a la jubilación patronal	(400,353)	-	-	-	-	-	(400,353)	-	-	(400,353)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	24,787,962	1,450,825	308,522	1,189,314	1,107,582	2,776,187	31,620,392	8,057,682	1,927,431	24,489,941

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ANEXO I

	Matriz						Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Industrias Ales C.A.	Alepalma S.A.	Agriario S.A.	Olepa S.A.	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las operaciones:										
Utilidad (pérdida) neta del año	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	99.460	(223.813)	767.845	46.512	-	721.333
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:										
Depreciación	866.742	126.393	2.875	119.789	130.209	176.550	1.422.558	-	-	1.422.558
Provisión para cuentas incobrables, neta	242.000	-	-	-	-	-	242.000	-	-	242.000
Provisión para obligaciones sociales, neta	424.736	-	-	-	15.790	-	440.526	-	-	440.526
Otras provisiones y amortizaciones	31.388	31.644	-	-	509	21.041	84.582	-	-	84.582
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	16.483	16.483
Cambios en activos y pasivos:										
Documentos y cuentas por cobrar	(1.201.765)	(350.554)	-	(48.550)	8.333	(52.956)	(1.645.492)	-	1.131.556	(513.936)
Inventarios	1.602.581	(33.769)	-	34.954	(10.199)	(12.726)	1.590.841	8.272	-	1.572.569
Pagos anticipados	415.386	(1.777)	-	2.904	3.574	(2.250)	417.837	115	-	417.722
Cargos diferidos y Otros activos	(166.600)	(106.103)	-	-	-	-	(272.703)	-	-	(272.703)
Documentos y cuentas por pagar	1.015.091	5.310.342	-	(25.975)	(55.040)	(67.121)	6.177.297	6.174.536	-	2.761
Pasivos acumulados	(788.743)	-	-	2.519	593	7.675	(777.956)	-	-	(777.956)
Diversos acreedores	518.960	-	-	-	-	-	518.960	-	-	518.960
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones	4.010.697	4.982.086	-	(76.117)	193.229	(153.600)	8.956.295	6.229.435	1.148.039	3.874.899
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:										
Incremento en inversiones permanentes y cuentas por cobrar a largo plazo	(7.593.637)	-	-	(50)	-	-	(7.593.687)	-	7.593.687	-
Compras de propiedades, planta y equipo, neto	(837.679)	(4.956.842)	-	(1.356.758)	(73.002)	(461.522)	(7.685.803)	-	-	(7.685.803)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(8.431.316)	(4.956.842)	-	(1.356.808)	(73.002)	(461.522)	(15.279.490)	-	7.593.687	(7.685.803)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:										
Incremento en deudas bancarias y financieras	6.086.826	-	-	(3.481)	-	(470.639)	5.612.706	-	-	5.612.706
Préstamos recibidos (pagos) de accionistas	-	-	-	1.437.448	-	(592.518)	1.044.930	1.044.930	-	-
Aportes de capital recibidos	-	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000	-	-	-
Disminución de inversiones temporales	153.150	-	-	-	-	-	153.150	-	-	153.150
Pago de dividendos	(1.500.000)	-	-	-	(51.001)	-	(1.551.001)	-	30.029	(1.520.972)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	4.739.976	-	-	1.433.967	(51.001)	636.843	6.759.785	2.544.930	30.029	4.244.884
Aumento (disminución) neta de efectivo	319.357	25.244	-	1.042	69.226	21.721	436.590	8.774.365	8.771.755	433.980
Efectivo al principio del año	345.778	34.298	-	132	1.139	56.414	437.761	-	-	437.761
Efectivo al final del año	665.135	59.542	-	1.174	70.365	78.135	874.351	8.774.365.00	8.774.366	871.741

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

ANEXO I

	Matriz Industrias Ales C.A.	Altopalma S.A.	Agrisanto S.A.	Oleopa S.A.	Soyafin S.A.	Olococastillo S.A.	Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones Debe	Haber	Saldo Consolidado
Flujo de efectivo de las operaciones:										
Utilidad (Pérdida) neta del año	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	59.460	(223.813)	767.845	46.512	-	721.333
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:										
Depreciación	866.742	126.393	2.875	119.789	130.209	176.550	1.422.558	-	-	1.422.558
Provisión para cuentas incobrables, neta	242.000	-	-	-	-	-	242.000	-	-	242.000
Provisión para obligaciones sociales, neta	424.736	-	-	-	15.790	-	440.526	-	-	440.526
Otras provisiones y amortizaciones	31.368	31.644	-	-	509	21.041	84.562	-	-	84.562
Interés minoritario en la utilidad neta, neto de dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	16.483	16.483
Cambios en activos y pasivos:										
Documentos y cuentas por cobrar	(1.201.765)	(350.554)	-	(48.550)	8.333	(52.950)	(1.645.492)	-	1.131.556	(513.936)
Inventarios	1.602.581	(33.769)	-	34.954	(10.199)	(12.726)	1.580.841	8.272	-	1.572.569
Pagos anticipados	415.386	(1.777)	-	2.904	3.574	(2.500)	417.837	115	-	417.952
Cargos diferidos y Otros activos	(166.600)	(106.103)	-	-	-	-	(272.703)	-	-	(272.703)
Documentos y cuentas por pagar	1.015.091	5.310.342	-	(25.975)	(55.040)	(67.121)	6,172,297	6,174,536	-	2,761
Pleivos acumulados	(788.743)	-	-	2,519	593	7,675	(777,956)	-	-	(777,956)
Diversos acreedores	518,960	-	-	-	-	-	518,960	-	-	518,960
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las operaciones	4,010,697	4,982,086	-	(76,117)	193,229	(153,600)	8,956,295	6,229,435	1,148,039	3,874,899
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:										
Incremento en inversiones permanentes y cuentas por cobrar a largo plazo	(7,593,637)	-	-	(50)	-	-	(7,593,687)	-	7,593,687	-
Compras de propiedades, planta y equipo, neto	(837,679)	(4,956,842)	-	(1,356,758)	(73,002)	(461,522)	(7,685,803)	-	-	(7,685,803)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(8,431,316)	(4,956,842)	-	(1,356,808)	(73,002)	(461,522)	(15,279,490)	-	7,593,687	(7,685,803)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:										
Incremento en deudas bancarias y financieras	6,086,826	-	-	(3,481)	-	(470,639)	5,612,706	-	-	5,612,706
Préstamos recibidos (pagos) de accionistas	-	-	-	1,437,448	-	(392,518)	1,044,930	1,044,930	-	-
Aportes de capital recibidos	-	-	-	-	-	1,500,000	1,500,000	1,500,000	-	-
Diminución de inversiones temporales	153,150	-	-	-	-	-	153,150	-	-	153,150
Pago de dividendos	(1,500,000)	-	-	-	(51,001)	-	(1,551,001)	-	30,029	(1,520,972)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	4,739,976	-	-	1,433,967	(51,001)	636,843	6,759,785	2,544,930	30,029	4,244,894
Aumento (disminución) neta de efectivo	319,357	25,244	-	1,042	69,226	21,721	436,596	8,774,365	8,771,755	433,980
Efectivo al principio del año	345,778	34,298	-	132	1,139	56,414	437,761	-	-	437,761
Efectivo al final del año	665,135	59,542	-	1,174	70,365	78,135	874,351	8,774,365,00	8,774,366	871,741

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz						Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Industrias Ales C.A.	Aleopalma S.A.	Agriorio S.A.	Oleypa S.A.	Sorapito S.A.	Olivocastillo S.A.		Dólar	Mayor	
Capital suscrito y pagado										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	13.000.000	10.000	2.000	120.000	120.000	1.500.000	14.752.000	1.752.000	-	13.000.000
Capitalización	2.600.000	-	-	-	-	-	2.600.000	-	-	2.600.000
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>15.600.000</u>	<u>10.000</u>	<u>2.000</u>	<u>120.000</u>	<u>120.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>17.332.000</u>	<u>1.752.000</u>	-	<u>15.600.000</u>
Aportes futuras capitalizaciones										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	835.576	-	1.868.699	-	-	2.704.275	2.704.275	-	-
Nuevos aportes en el período	-	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000	1.500.000	-	-
Devolución de aportes en el período	-	-	-	(1.868.699)	-	-	(1.868.699)	-	1.868.699	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-	<u>835.576</u>	-	-	-	<u>1.500.000</u>	<u>2.335.576</u>	<u>4.204.275</u>	<u>1.868.699</u>	-
Reserva Legal										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.833.288	-	509	11.776	32.765	-	1.878.338	45.049	-	1.833.289
Transferencia de utilidades retenidas	289.919	-	-	-	-	-	289.919	-	-	289.919
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.123.207</u>	-	<u>509</u>	<u>11.776</u>	<u>32.765</u>	-	<u>2.168.257</u>	<u>45.049</u>	-	<u>2.123.208</u>
Reserva Facultativa										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2.122.351	-	9.040	-	-	-	2.131.391	9.040	-	2.122.351
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.122.351</u>	-	<u>9.040</u>	-	-	-	<u>2.131.391</u>	<u>9.040</u>	-	<u>2.122.351</u>
Superávit por valuación de inversiones										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluación de Propiedades, planta y equipo del período y ajuste en inversiones	801.107	-	198.000	-	-	-	999.107	198.000	1.537	802.644
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>801.107</u>	-	<u>198.000</u>	-	-	-	<u>999.107</u>	<u>198.000</u>	<u>1.537</u>	<u>802.644</u>
Resultados Acumulados										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	5.267.179	(7.503)	(19.663)	283.587	345.697	-	5.869.297	578.283	57.195	5.348.209
Utilidad (Pérdida) neta	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	99.460	(223.813)	767.845	46.512	-	721.333
Capitalización	(2.600.000)	-	-	-	-	-	(2.600.000)	-	-	(2.600.000)
Transferencia a reserva legal	(289.919)	-	-	-	-	-	(289.919)	-	-	(289.919)
Dividendos en efectivo	(1.500.000)	-	-	-	(51.001)	-	(1.551.001)	-	-	(1.551.001)
Ajuste valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	400.353	-	-	-	-	-	400.353	-	-	400.353
Ajuste a la jubilación patronal	(400.353)	-	-	-	-	-	(400.353)	-	-	(400.353)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1.938.181</u>	<u>(1.593)</u>	<u>(22.538)</u>	<u>121.829</u>	<u>394.156</u>	<u>(223.813)</u>	<u>2.196.222</u>	<u>624.795</u>	<u>57.195</u>	<u>1.628.622</u>
Reserva de capital										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	2.213.116	606.842	121.511	935.709	560.661	-	4.437.839	2.224.723	-	2.213.116
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.213.116</u>	<u>606.842</u>	<u>121.511</u>	<u>935.709</u>	<u>560.661</u>	-	<u>4.437.839</u>	<u>2.224.723</u>	-	<u>2.213.116</u>
Total patrimonio de los accionistas										
Saldo al 31 de diciembre del 2002	24.435.934	1.444.915	113.397	3.219.771	1.059.123	1.500.000	31.773.140	7.313.370	57.195	24.516.965
Utilidad (pérdida) neta	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	99.460	(223.813)	767.845	46.512	-	721.333
Dividendos en efectivo	(1.500.000)	-	-	-	(51.001)	-	(1,551.001)	-	-	(1,551.001)
Aportes futuras capitalizaciones en el período	-	-	-	-	-	1,500,000	1,500,000	1,500,000	-	-
Devolución de aportes en el período	-	-	-	(1,868,699)	-	-	(1,868,699)	-	1,868,699	-
Revaluación de propiedad, planta y equipo y revaluación de inversiones	1,201,460	-	198,000	-	-	-	1,399,460	198,000	1,537	1,202,997
Ajuste a la jubilación patronal	(400,353)	-	-	-	-	-	(400,353)	-	-	(400,353)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>24,787,967</u>	<u>1,450,825</u>	<u>308,522</u>	<u>1,189,314</u>	<u>1,107,592</u>	<u>2,776,187</u>	<u>31,620,392</u>	<u>9,057,882</u>	<u>1,927,431</u>	<u>24,489,941</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz						Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa S.A.	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
Activo Corriente										
Efectivo	665.135	59.543	-	1.174	70.365	78.135	874.352	-	2.611	871.741
Inversiones temporales	83.088	-	-	-	-	-	83.088	-	-	83.088
Documentos y cuentas por cobrar:										
Clientes	10.340.242	2.969	-	-	4.102	3.603	10.350.916	-	-	10.350.916
Anticipos a proveedores	219.111	313.660	-	241.338	-	15.172	789.281	-	-	789.281
Empleados y funcionarios	294.810	15.921	-	12.844	-	-	323.575	-	-	323.575
Compañías relacionadas y accionistas	196.791	166.444	-	307.671	477.506	1.225	1.149.637	56.538	1.188.094	18.081
Diversos deudores	698.682	11.618	-	-	-	-	710.300	-	-	710.300
Provisiones para créditos incobrables	(71.879)	-	-	-	-	-	(71.879)	-	-	(71.879)
Inventarios	8.395.369	100.321	-	15.012	81.608	66.488	8.658.798	8.272	-	8.667.070
Pagos anticipados y otras cuentas	569.283	21.857	849	51.973	76.411	39.404	759.777	115	-	759.892
Total del activo corriente	21.390.632	692.333	849	630.012	709.992	204.027	23.627.845	64.925	1.190.705	22.502.065
INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	28.941.012	20	-	-	-	-	28.941.032	46.811	24.473.945	4.513.898
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7.983.770	15.052.598	315.225	3.929.617	502.423	3.676.379	31.460.012	-	-	31.460.012
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	135.212	102.768	-	150	100	217.988	456.218	-	-	456.218
TOTAL ACTIVO	58.450.626	15.847.719	316.074	4.559.779	1.212.515	4.098.394	84.485.107	111.736	25.664.650	58.932.193
PASIVO CORRIENTE										
Deudas bancarias y financieras	12.678.232	-	-	-	-	529.361	13.207.593	-	-	13.207.593
Documentos y cuentas por pagar:										
Proveedores	4.299.262	-	-	37.286	-	20.100	4.356.648	814.482	-	3.542.166
Anticipos de clientes	36.811	-	-	-	-	-	36.811	-	-	36.811
Compañías relacionadas y accionistas	377.278	231.465	5.154	7.555	-	94.158	715.610	1.143.894	814.596	386.312
Gastos por pagar	2.372.214	-	-	-	13.123	-	2.385.337	-	-	2.385.337
Pasivos acumulados										
Obligaciones sociales	588.741	12.359	-	12.396	48.647	17.452	679.595	-	-	679.595
Impuestos por pagar	221.212	9.063	-	7.081	3.730	3.816	244.902	-	-	244.902
Diversos acreedores	626.704	56.278	2.398	-	-	6.673	692.053	-	-	692.053
Total del pasivo corriente	21.200.454	309.165	7.552	64.318	65.500	671.560	22,318,549	1,958,376	814,596	21,174,769
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS LARGO PLAZO	10,038,385	-	-	-	-	-	10,038,385	-	-	10,038,385
OBLIGACIONES SOCIALES	2,423,825	-	-	-	39,434	-	2,463,259	-	-	2,463,259
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	-	14,087,729	-	3,306,147	-	650,647	18,044,523	18,044,523	-	-
TOTAL PASIVO	33,662,664	14,396,894	7,552	3,370,465	104,934	1,322,207	52,864,716	20,002,899	814,596	33,676,413
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	24,448	790,287	765,839
PATRIMONIO (según estado adjunto)	24,787,962	1,450,825	308,522	1,189,314	1,107,581	2,776,187	31,620,391	7,189,183	58,733	24,489,941
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	58,450,626	15,847,719	316,074	4,559,779	1,212,515	4,098,394	84,485,107	27,216,530	1,663,616	58,932,193

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ANEXO 1

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz						Total Matriz y Subsidiarias	Total ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa S.A.	Sopalín S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
Ventas netas	70.990.368	1.236.075	-	640.484	5.261.593	3.679.254	81.807.774	9.920.894	-	71.886.880
Costo de productos vendidos	(59.402.902)	(1.213.666)	-	(734.467)	(4.886.269)	(3.636.539)	(69.073.843)	-	(9.920.894)	(59.952.949)
Utilidad bruta	11.587.466	22.409	-	(93.983)	375.324	42.715	11.933.931	9.920.894	(9.920.894)	11.933.931
Costos de operaciones:										
De venta	(5.544.504)	-	-	-	-	-	(5.544.504)	-	-	(5.544.504)
Generales	(2.849.794)	(4.858)	(2.875)	(73.095)	(237.170)	(145.435)	(3.313.227)	-	-	(3.313.227)
Utilidad en operaciones	3.193.168	17.551	(2.875)	(167.078)	138.154	(102.720)	3.076.200	9.920.894	-	3.076.200
Otros Ingresos (gastos)	(1.677.983)	(7.477)	-	5.320	2.378	(121.093)	(1.798.855)	(30.029)	-	(1.828.884)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1.515.185	10.074	(2.875)	(161.758)	140.532	(223.813)	1.277.345	9.890.865	-	1.247.316
Participación de los trabajadores en las utilidades	(227.278)	(1.511)	-	-	(19.244)	-	(248.033)	-	-	(248.033)
Impuesto a la renta	(236.986)	(2.653)	-	-	(21.827)	-	(261.466)	-	-	(261.466)
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-	-	40.932	24.448	(16.484)
Utilidad (pérdida) neta del año	1.050.921	5.910	(2.875)	(161.758)	99.461	(223.813)	767.846	9.931.797	-	721.333