

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y  
accionistas de

**Industrias Ales C.A.**

Quito, 28 de febrero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2 b), los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados están presentados razonablemente, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases descritas en la Nota 2.

A los miembros del Directorio y  
accionistas de  
**Industrias Ales C.A.**  
Quito, 28 de febrero del 2005

5. Según se explica en las Notas 1 y 4, la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003, mantiene saldos en sus inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo por US\$33,329,251 y US\$28,941,012, respectivamente, los que corresponden principalmente a fondos entregados a compañías relacionadas para el desarrollo de nuevos proyectos de siembra de palma africana y extracción de aceite. La íntegra y oportuna recuperación de los valores invertidos y los rendimientos comprometidos depende del grado de cumplimiento de los supuestos utilizados en los estudios que demuestran la viabilidad financiera de los mencionados proyectos.
6. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



**INDUSTRIAS ALES C.A.**

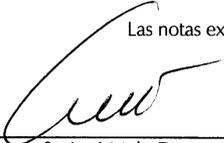
**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

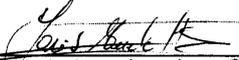
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2004	2003			2004	2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo		343,179	665,135	Deudas bancarias y financieras	8	13,527,169	12,678,232
Inversiones temporales	2d)	69,154	83,088	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		13,897,178	4,299,262
Clientes		13,539,944	10,340,242	Anticipo de clientes		561,638	36,811
Anticipo a proveedores		508,394	219,111	Compañías relacionadas y accionistas	9	1,440,903	377,278
Empleados y funcionarios		568,812	294,810	Gastos por pagar		<u>3,340,922</u>	<u>2,372,214</u>
Compañías relacionadas y accionistas	9	338,017	196,791				
Diversos deudores		341,490	698,682	Pasivos acumulados			
Provisiones para créditos incobrables	7	<u>(71,879)</u>	<u>(71,879)</u>	Obligaciones sociales	7	824,575	588,741
				Impuestos por pagar	7	<u>656,976</u>	<u>221,212</u>
Inventarios	2 e) y 3	15,868,819	8,395,369	Diversos acreedores		<u>254,589</u>	<u>626,704</u>
Pagos anticipados	2h)	<u>1,137,806</u>	<u>569,283</u>				
				Total del pasivo corriente		34,503,950	21,200,454
Total del activo corriente		32,643,736	21,390,632				
				DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS LARGO PLAZO	8	9,188,896	10,038,385
				OBLIGACIONES SOCIALES	7 y 11	<u>2,969,888</u>	<u>2,423,825</u>
<b>INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	2 f) y 4	33,329,251	28,941,012	TOTAL PASIVO		<u>46,662,734</u>	<u>33,662,664</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	5	12,977,368	7,983,770				
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>		<u>119,972</u>	<u>135,212</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)	12	<u>32,407,593</u>	<u>24,787,962</u>
		<u>79,070,327</u>	<u>58,450,626</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>79,070,327</u>	<u>58,450,626</u>

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

  
 Sr. José Malo D.  
 Gerente General

  
 Sr. Jorge Segovia  
 Director Administrativo Financiero

  
 Sr. Samuel Muela  
 Contador General



**INDUSTRIAS ALES C.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		83,271,810	70,990,368
Costo de productos vendidos		<u>(71,295,805)</u>	<u>(59,402,902)</u>
Utilidad bruta		11,976,005	11,587,466
Gastos de operaciones			
De venta		(5,435,817)	(5,544,504)
Generales		<u>(2,977,747)</u>	<u>(2,849,794)</u>
Utilidad en operaciones		3,562,441	3,193,168
Otros ingresos			
Intereses ganados		53,145	83,514
Diferencias de cambio, netas		(3,763)	(22,701)
Dividendos recibidos	9	160,327	34,495
Financieros		(1,865,463)	(949,265)
Otros, neto		<u>(155,086)</u>	<u>(824,026)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,751,601	1,515,185
Participación de los trabajadores en las utilidades	2k) y 7	(261,763)	(227,278)
Impuesto a la renta	2l)	<u>(260,332)</u>	<u>(236,986)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,229,506</u>	<u>1,050,921</u>

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

Sr. José Malo D.  
Gerente General

Sr. Jorge Segovia  
Director Administrativo Financiero

Sr. Samuel Muéla  
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADOS)  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		1,229,506	1,050,921
Más (menos) cargos (abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	1,114,209	866,742
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes	4	17,138	-
Provisión para cuentas incobrables, netas	7	-	242,000
Provisión para obligaciones sociales, neta	7	891,421	424,736
Amortización de cargos diferidos		47,355	31,388
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(3,547,021)	(1,201,765)
Inventarios		(7,473,450)	1,602,581
Pagos anticipados		(568,523)	415,386
Cargos diferidos		(32,115)	(166,600)
Documentos y cuentas por pagar		12,118,505	1,015,091
Pasivos acumulados		326,240	(788,743)
Diversos acreedores		(372,115)	518,960
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>3,751,150</u>	<u>4,010,697</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento en inversiones permanentes y cuentas por cobrar a largo plazo		(4,680,742)	(7,593,637)
Venta (Compra) de propiedades, planta y equipo, neto	5	<u>1,124,654</u>	<u>(837,679)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(3,556,088)</u>	<u>(8,431,316)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en deudas bancarias y financieras (corto y largo plazo)		(552)	6,086,826
Disminución de inversiones temporales		13,934	153,150
Pago de dividendos		<u>(530,400)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>(517,018)</u>	<u>4,739,976</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo		(321,956)	319,357
Efectivo al principio del año		<u>665,135</u>	<u>345,778</u>
Efectivo al final del año		<u><u>343,179</u></u>	<u><u>665,135</u></u>

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

Sr. José Malo D.  
General General

Sr. Jorge Segovia  
Director Administrativo Financiero

Sr. Samuel Muela  
Contador General



**INDUSTRIAS ALES C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS)**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía 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.

Desde el año 1999 la Compañía inició un proceso de modernización y desarrollo basado principalmente en la ampliación y modernización de la planta industria 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 para desarrollar el cultivo de palma africana a gran escala. Estos proyectos son realizados a través de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A., que 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 estas plantaciones. La Administración de la Compañía espera obtener el máximo de producción de estas subsidiarias a partir del año 2009.

Como parte del proyecto mencionado en el párrafo precedente, 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 y en la actualidad se encuentra operando al 100% de su capacidad instalada.

Los desembolsos efectuados con relación a estos proyectos incrementaron el monto de los rubros inversiones en acciones y cuentas por cobrar a largo plazo de estas Compañía (véase Nota 4).

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. El

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2004, se mantiene un saldo de US\$4,000,000. 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 de resultados (no consolidado) del 2003 y ascendió aproximadamente a US\$1,322,000. Luego de varias reuniones con los dirigentes sindicales se firmó y entro en vigencia a partir del 1 de septiembre del año 2004, el nuevo contrato colectivo para todos los empleados de la fábrica. Este contrato tendrá una vigencia de dos años, hasta el 31 de agosto del 2006, e incluye, dentro de sus principales puntos: incrementos salariales progresivos anuales y mayor estabilidad laboral. La firma del presente contrato normalizó las relaciones obrero - patronales.

En el año 2004, mediante aprobación del Directorio de la Compañía se resolvió capitalizar en las compañías relacionadas Alespalma S.A. y Olepsa S.A., a través de la compensación de una parte de los saldos pendientes de cobro a largo plazo por US\$7,700,000 y US\$2,000,000, respectivamente y que serán registrados en aporte a futuras capitalizaciones de cada compañía. Dichas capitalizaciones, se encuentran en proceso de legalización, pero las mismas fueron ratificadas por las Juntas Generales de Accionistas de cada compañía.

En septiembre del 2004 y con ratificación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se realizó la revalorización de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía, donde funcionan sus oficinas principales. Dichos bienes ubicados en las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca fueron revaluados con las finalidades de reflejar en mejor forma la situación patrimonial de la Compañía. Dichos avalúos fueron realizados por peritos calificados y los ajustes derivados fueron registrados con contrapartida en la cuenta patrimonial "Reserva por valuación" por un monto neto de US\$7,232,461. Ver Estado de cambios en el patrimonio y Notas 2 n) y 5.

Industrias Ales C.A. durante los últimos años ha puesto especial atención a la diversificación de sus negocios, implementando líneas de negocios adicionales e impulsando importantes convenios comerciales y de representación firmados en años anteriores. Como parte de su política y plan estratégico a largo plazo, la Administración de la Compañía, enfocará sus negocios hacia la comercialización de productos implementando mejoras en la estructura comercial y capacidad logística, alcanzando mayor cobertura y presencia de mercado en todos sus productos. Este fortalecimiento comercial vendrá acompañado de un cambio en las características actuales de márgenes de negocio, sin que esto implique disminución o debilitamiento de la actividad industrial.

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

### **a) Preparación de los estados financieros (no consolidados) -**

Los estados financieros (no consolidados), con excepción de lo indicado en el literal b) siguiente, 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 naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales puedan diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros de la Compañía, según lo requiere la NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", deben ser preparados en forma consolidada con las entidades subsidiarias detalladas en la Nota 4. Sin embargo, en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control, los estados financieros adjuntos (no consolidados) son únicamente los de Industrias Ales C.A., los cuales no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio ni los flujos de efectivo de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### **c) Reconocimiento de ingresos y costos -**

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

### **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.

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

(Continuación)

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para las 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 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.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Para el año 2004 y 2003, en los casos en los que al cierre del ejercicio la Compañía no dispone de certificados de los valores patrimoniales de sus inversiones, no efectúa el ajuste de sus saldos con libros requeridos por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; dicho ajuste se realiza una vez se reciban los referidos certificados. La Administración estima que los ajustes realizados en el presente ejercicio, 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 Compañía.

**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.

En el año 2004, la Compañía, efectuó el reavalúo de los bienes inmuebles donde funcionan sus oficinas principales, en base de avalúos técnicos realizados por peritos calificados. Dichos avalúos y los ajustes derivados de los mismos fueron registrados con contrapartida en la cuenta patrimonial "Reserva por valuación". La depreciación acumulada de los activos revaluados se corrigió en la misma proporción que el activo revaluado. Ver Estado de cambios en el patrimonio y Notas 1, 2 n) y 5.

**h) Pagos anticipados y cargos diferidos -**

Los pagos anticipados 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 principalmente al descuento en la colocación de la emisión de obligaciones (Nota 8), el cual se amortiza en el plazo de pago de las mismas.

**i) Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, 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.

**j) 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 Compañía.

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

(Continuación)

**k) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**l) 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 y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. La reinversión de las utilidades del 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 19 de marzo del 2004, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año. Para el año 2004, esta decisión, está pendiente de ratificación por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía, se basa en el supuesto de que las utilidades del 2004 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

**m) 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.

**n) Reserva por valuación -**

El saldo de esta cuenta se origina como contrapartida del reavalúo de bienes inmuebles que se describe en el párrafo 2 g) precedente y las Notas 1 y 5. El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio,

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

(Continuación)

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.

**o) Reserva superávit valuación de inversiones -**

Esta reserva registra la contrapartida del ajuste de las inversiones en acciones de la Compañía al valor patrimonial proporcional, proveniente de registros de valoración de activos de las subsidiarias. Los ajustes al valor patrimonial proporcional provenientes de los resultados de las subsidiarias se contabilizan en los resultados de la Compañía. Ver párrafo 2 f) precedente.

**NOTA 3 - INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 están conformados por:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías para reventa (1)	5,660,903	2,358,072
Productos terminados (1)	1,885,895	1,498,225
Productos en proceso	11,670	665,210
Materias primas (1)	8,082,049	2,598,720
Mercaderías en tránsito y otros	<u>230,361</u>	<u>1,277,201</u>
	15,870,878	8,397,428
Provisión para obsolescencia (Nota 7)	<u>(2,059)</u>	<u>(2,059)</u>
	<u><u>15,868,819</u></u>	<u><u>8,395,369</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existían gravámenes por un valor de US\$7,639,191 que garantiza las deudas bancarias y financieras descritas en la Nota 8.

**NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

El siguiente es un detalle de los datos relevantes en relación con las inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo en otras compañías al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

	Participación en el capital %	Valor nominal			Valor patrimonial proporcional		Valor según libros		
		2004	2003		2004	2003	2004	2003	
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>									
<i>Acciones en compañías relacionadas:</i>									
Cleagro Salgana Olepsa S.A.	100	119,984	119,984	(2)	3,225,844	1,189,262	1,225,844	1,350,897	(9)
Socoplást S.A.	3	13,392	12,876	(3)	36,574	36,137	36,574	35,689	
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SCPALIN	59	176,618	70,654	(1)	685,389	652,996	685,389	593,576	
Ensaltes S.A.	50	120,000	120,000	(4)	771,099	832,380	771,099	905,696	
Industria Extractora de Palma Inexpal S.A.	41	60,840	60,840	(1)	320,532 (5)	308,256	320,532	315,690	
Alespalma S.A.	100	9,960	9,960	(2)	9,145,087	1,445,140	1,445,087	1,439,135	
Agrícola San Lorenzo Agrisano S.A.	99	1,980	1,980	(1) y (2)	305,437	305,438	305,437	308,284	
Oleginosas del Castillo S.A. Oleocastillo	89	2,672,700	2,672,700	(1)	2,542,410	2,473,305	2,542,410	1,172,700	
<i>Acciones en otras compañías:</i>									
Palmeras del Ecuador S.A.	25	2,250,000	2,250,000	(2)	3,191,010 (6)	3,093,000	3,191,010	3,203,974	
Otras inversiones	-	-	6,920		-	-	30,165	52,849	
<b>Subtotal</b>							<b>10,553,547</b>	<b>9,378,490</b>	
<i>Aportes futuras capitalizaciones</i>									
Cleagro Salgana Olepsa S.A.							2,000,000 (10)	-	
Alespalma S.A.							7,700,000 (10)	-	
Oleginosas del Castillo S.A. Oleocastillo							-	1,500,000 (11)	
<b>Subtotal</b>							<b>9,700,000</b>	<b>1,500,000</b>	
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>									
Alespalma S.A.							9,475,083 (7)	14,087,729	
Cleagro Salgana Olepsa S.A.							2,672,691 (7)	3,259,336	
Oleginosas del Castillo S.A. Oleocastillo							927,930 (8)	715,457	
<b>Subtotal</b>							<b>13,075,704</b>	<b>18,062,522</b>	
<b>TOTAL</b>							<b>33,329,251</b>	<b>28,941,012</b>	

- (1) Compañías dedicadas a la extracción de aceite crudo de palma, cada una de ellas posee una planta extractora.
- (2) Compañías dedicadas al cultivo de palma.
- (3) Compañía productora de envases plásticos.
- (4) Compañía de almacenamiento de inventarios.
- (5) Información obtenida de los estados financieros (no auditados) al 31 de diciembre del 2004.
- (6) Información no disponible al 31 de diciembre del 2004.

#### **NOTA 4 - INVERSIONES PERMANENTES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

(Continuación)

- (7) Fondos entregados para continuar con las inversiones en las plantaciones de palma (Ver Nota 1). 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 2006. Hasta tanto la Compañía trasladó a estas compañías el costo financiero que ha debido incurrir en la obtención de los recursos para su financiamiento (aproximadamente el 10% de interés anual en el año 2004 y entre el 8,56% y el 10% de interés anual en el año 2003)
- (8) Anticipos entregados para la construcción de una planta extractora, los mismos que no devengan intereses. No se ha definido un plazo de cobro, pero se estima que su recuperación será cuando empiece la Compañía a generar recursos en forma regular, esto es a partir del año 2005.
- (9) En el año 2003 la Compañía realizó la reclasificación de aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,865,892 al rubro Cuentas por cobrar a largo plazo debido a que se recuperarán con los recursos que generen las plantaciones. Este movimiento está pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de Olepsa S.A.
- (10) En el año 2004 la Compañía decidió capitalizar una parte de los saldos de las cuentas por cobrar a largo plazo. En el caso de Olepsa S.A. el monto a capitalizar asciende a US\$2,000,000, mientras que en el caso de Alespalma S.A. asciende a US\$7,700,000. Dichas capitalizaciones, se encuentran en proceso de legalización, pero las mismas fueron ratificadas por las Juntas Generales de Accionistas de cada compañía.
- (11) En el año 2003 la Compañía reclasificó cuentas por cobrar a largo plazo al rubro Aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,500,000, con base en la decisión de la Junta General de Accionistas de Oleocastillo S.A. de aumentar el capital a US\$3,000,000. Al 31 de diciembre del 2004, esta capitalización se encuentra pendiente de legalización.

#### **NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, comprende:

(Véase página siguiente)

## NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios e instalaciones	13,373,821	2,810,898	5
Maquinaria y equipo	10,947,397	10,338,701	10 y 20
Muebles y enseres	1,816,539	1,724,957	10,20 y 33
Vehículos	<u>1,055,584</u>	<u>1,168,083</u>	20
	27,193,341	16,042,639	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(16,500,585)</u>	<u>(9,292,182)</u>	
	10,692,756	6,750,457	
Terrenos	1,032,025	147,146	
Construcciones en curso	229,095	162,385	
Repuestos y motores	806,890	806,753	
Activo fijo en tránsito	<u>216,602</u>	<u>117,029</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>12,977,368</u></u>	<u><u>7,983,770</u></u>	

El movimiento del año es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	7,983,770	8,012,833
Ajustes por revaluación de bienes inmuebles (1)	7,232,461	-
(Retiros) Adiciones, netas (2)	(1,124,791)	810,048
Compras de Repuestos y motores, netas de consumos por US\$758,504 y US\$111,684 del 2004 y 2003, respectivamente	137	27,631
Depreciación del año	<u>(1,114,209)</u>	<u>(866,742)</u>
Total al 31 de diciembre	<u><u>12,977,368</u></u>	<u><u>7,983,770</u></u>

- (1) En septiembre del 2004 y con ratificación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se realizó la revalorización de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía. Dichos avalúos fueron realizados por peritos calificados y los ajustes derivados fueron registrados con contrapartida en la cuenta patrimonial "Reserva por valuación". Ver Estado de cambios en el patrimonio y Notas 1 y 2 n).
- (2) Principalmente corresponde a la venta de las oficinas de Guayaquil realizada el 4 de diciembre del 2004, sobre la cual se obtuvo una ganancia de US\$40,000 aproximadamente, la cual fue registrada en el rubro Otros ingresos – otros, neto.

## **NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 existían gravámenes sobre edificios e instalaciones, maquinaria y equipo y repuestos y motores por un valor neto en libros de US\$6,890,496 (2003: US\$4,084,450), que garantizan las deudas bancarias y financieras descritas en la Nota 8.

## **NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía 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 Compañía presentó un reclamo administrativo de pago en exceso del Impuesto a la Renta por la suma de US\$122,231, originados en el año 2001. 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 acogiéndose a las disposiciones legales vigentes.

En agosto del 2004, la Compañía presentó un reclamo administrativo presentado al Servicio de Rentas Internas por concepto de pago en exceso de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2003 por US\$205,825. La Administración considera obtener un pronunciamiento favorable.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Las declaraciones de impuestos de los años 2001 al 2004 aún están sujetas a una posible fiscalización.

## **NOTA 7 - PROVISIONES**

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2004 y 2003 en las principales cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

## NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>2004</u>				
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,059	-	-	2,059
Créditos incobrables	71,879	-	-	71,879
Impuestos por pagar	221,212	18,898,985	18,463,221	656,976
Obligaciones sociales				
Corto plazo	588,741	5,900,045	5,664,211	824,575 (1)
Largo plazo				
Jubilación patronal	1,668,075	485,194 (3)	85,754	2,067,515
Provisión laboral	755,750	406,227 (3)	259,605	902,372
<u>2003</u>				
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,059	-	-	2,059
Créditos incobrables	72,075	242,000	242,196 (5)	71,879
Impuestos por pagar	423,239	11,512,448	11,714,475	221,212
Obligaciones sociales				
Corto plazo	979,908	6,502,923 (4)	6,894,090	588,741 (2)
Largo plazo				
Jubilación patronal	1,084,939	631,221 (4)	48,085	1,668,075
Provisión laboral	709,346	191,735 (4)	145,331	755,750

- (1) Incluye principalmente US\$261,763 de participación de los trabajadores en las utilidades, US\$260,332 de Fondos de Reserva, US\$61,059 de aportes a caja social, US\$59,070 de aportes al IESS y US\$51,495 por décimo cuarto sueldo.
- (2) Incluye principalmente US\$227,278 de participación de los trabajadores en las utilidades, US\$177,362 de fondos de reserva, US\$47,762 de aportes al IESS y US\$45,271 por décimo cuarto sueldo.
- (3) Corresponden a provisiones de constituidas con cargo a los costos y gastos del ejercicio.
- (4) Incluyen US\$400,353 y US\$424,736, respectivamente, de provisiones constituidas con cargo a Utilidades no distribuidas y a los costos y gastos del ejercicio.
- (5) 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 Compañía durante los años 2004 y 2003 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 Notas 1 y 4). Las obligaciones emitidas en el año 2003 fueron utilizadas para la reestructuración de algunos de las deudas bancarias antes descritas y para capital de trabajo de la Compañía.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	11,237,764	11,630,914
Banco del Pichincha C.A. (2)	6,281,736	5,085,554
International Finance Bank (3)	1,000,000	-
Banco de Crédito del Perú (4)	-	1,000,000
Otros préstamos de terceros a corto plazo (5)	125,000	-
	<u>18,644,500</u>	<u>17,716,468</u>
Sobregiros bancarios	71,565	149
Obligaciones (6)	<u>4,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	22,716,065	22,716,617
(-) Menos porción corriente	<u>13,527,169</u>	<u>12,678,232</u>
	<u>9,188,896</u>	<u>10,038,385</u>

- (1) Préstamos con vencimientos entre 42 y 1,080 días (2003: 8 y 1,440 días), que devengan intereses a tasas anuales entre el 9% y el 10% (2003: 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, dio 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, con una tasa de interés anual de hasta el 10%.

- (2) Préstamos con vencimientos entre 63 y 1,080 días (2003: 26 y 1,356 días), que devengan intereses a tasas anuales entre el 11.63% y el 12% (2003: 4% y 12.75%).
- (3) Préstamo con vencimientos en 90 días, que devenga intereses a una tasa anual del 8,25%.

## NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

(Continuación)

- (4) Préstamo con vencimientos en 161 días, que devengó intereses a una tasa anual del 7%.
- (5) Préstamos de terceros con vencimientos entre 90 y 180 días, que devenga intereses a tasas anuales entre el 6,99% y el 7.28%.
- (6) Como se explica en la Nota 1, la Junta General de Accionistas 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 de la Compañía. La oferta pública de la emisión de obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro del Mercado de Valores. 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. Devengan 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 comenzó a los 540 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 180 días hasta la cancelación total.

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS**

(Continuación)

2004

2006	5,610,666
2007	<u>3,578,230</u>
	<u><u>9,188,896</u></u>

2003

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

Al 31 de diciembre del 2004, las deudas bancarias y financieras a corto y largo plazo están garantizadas por inventarios por un valor de US\$7,639,191 (Ver Nota 3) y US\$6,890,496 al valor neto en libros de propiedades, planta y equipo y la garantía general constituida para la emisión de obligaciones descrita en (6) anterior.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003, con compañías relacionadas y accionistas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>COMPRAS</b>		
<u>Socieplast S.A.</u>		
Envases	1,487,203	1,154,808
<u>Palmeras del Ecuador S.A.</u>		
Aceite crudo de palma y de palmiste	-	1,056,008
<u>Sopalín S.A.</u>		
Aceite crudo de palma y semilla de palmiste	4,860,138	4,959,046
<u>Oleaginosas del Castillo S.A.</u>		
Aceite crudo de palma y semilla de palmiste	4,986,990	3,328,988
<u>Alespalma S.A.</u>		
Aceite crudo de palma y semilla de palmiste	3,595,771	956,718
<u>Inexpal S.A.</u>		
Aceite crudo de palma y semilla de palmiste	2,910,667	2,509,861
<b>PAGOS POR CUENTA DE</b>		
Socieplast S.A. (1)	1,233,147	964,538
Olepsa S.A.	-	10,440
Sopalín S.A.	17,834	53,587
<b>OTRAS TRANSACCIONES</b>		
<u>Socieplast S.A.</u>		
Intereses pagados por cuenta comercial	22,000	11,400
Sueldos y salarios de personal de la		
Compañía cargados a Socieplast S.A.	139,298	94,722
Préstamos en efectivo para pago de dividendos	-	67,937
Venta de agua y energía eléctrica	167,650	138,746
Otros servicios	30,217	18,850
<u>Alespalma S.A.</u>		
Inversiones y préstamos (2)	3,093,306	5,644,159
<u>Oleaginosas del Castillo S.A.</u>		
Inversiones y préstamos (2)	82,248	1,138,505
<u>Olepsa S.A.</u>		
Inversiones y préstamos (2)	1,288,302	1,770,837
<b>DIVIDENDOS RECIBIDOS</b>		
Palmeras del Ecuador S.A.	125,000	-
Socieplast S.A.	-	4,466
Sopalín S.A.	35,327	30,029

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

(2) Corresponde a transferencias de fondos y activos (Ver Nota 4) realizadas a estas compañías como parte de proyectos de inversión de largo plazo. Véase también Nota 1.

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía tenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2004	2003	2004	2003
Olepsa S.A.	-	44,200	-	-
Sopalin S.A.	-	135,854	713,305	224
Palmeras del Ecuador S.A.	224	224	-	-
Socieplast S.A.	-	-	188,790	252,498
Oleoginosas del Castillo S.A.	-	-	197,065	-
Insadesa S.A.	19,057	6,824	-	-
Inexpal S.A.	-	98.41	181,660	-
Manta Plásticos S.A.	1,530	1,531	-	-
Alespalma S.A.	-	-	106,376	-
Remacor S.A	267,309	-	-	-
Serpalma S.A.	35,447	625.59	-	-
Agrícola San Lorenzo S.A.	1,598	52	-	-
Ales Perú	5,005	5,005	-	-
Accionistas	7,847	2,377	53,613	117,371
Otros menores	-	-	94	7,185
	<u>338,017</u>	<u>196,791</u>	<u>1,440,903</u>	<u>377,278</u>

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2003 en el rubro Proveedores se incluyen saldos pendientes de pago con las siguientes compañías relacionadas: Sopalín S.A. US\$603,015; Alespalma S.A. US\$154,929; Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. US\$56,538; y, Ensilaes S.A. 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. Adicionalmente los saldos mantenidos en inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo derivados de proyectos de inversión se incluyen en la Nota 4.

**NOTA 10 - CONTINGENCIAS LABORALES**

Del año 1998 al 2002, varios ex-trabajadores de la empresa plantearon juicios verbales sumarios en los que reclaman el pago de beneficios por jubilación patronal, totalizando las cuantías individuales

#### **NOTA 10 - CONTINGENCIAS LABORALES**

(Continuación)

de las demandas aproximadamente US\$94,000. Dichos ex-trabajadores desconocieron los pagos que la Compañía 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 Compañía 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 2004 y 2003.

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., por ello la provisión para obligaciones sociales a largo plazo, que asciende a US\$2,969,888 y US\$2,423,825, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente, considera también los montos para cubrir los pasivos que se generarían en este evento.

#### **NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL**

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 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 5% anual (4% en el 2003). Al cierre de los años 2004 y 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 la Compañía 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 Compañía 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 2004 y 2003 comprende 17,000,000 y 15,600,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una, respectivamente.

#### **NOTA 13 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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 2004 la Compañía realizó la apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 por US\$105,093.

#### **NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero del 2005) 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.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

2003

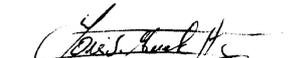
	Reservas			Superávit revaluación de inversiones	Utilidades no distri- buidas	Total	
	Capital (1)	Legal	Facultativa				De capital
Saldos al 1 de enero del 2003	13,000,000	1,833,288	2,122,351	2,213,116	-	5,267,179	24,435,934
Resoluciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 18 de marzo del 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	-	-	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Ajuste valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas por la Compañía (Ver Nota 4)	-	-	-	-	801,107	400,353	1,201,460
Incremento reservas para jubilación patronal (Ver Nota 7)	-	-	-	-	-	(400,353)	(400,353)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	1,050,921	1,050,921
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>15,600,000</u>	<u>2,123,207</u>	<u>2,122,351</u>	<u>2,213,116</u>	<u>801,107</u>	<u>1,928,181</u>	<u>24,787,962</u>

(1) Véase Nota 12.

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

  
Sr. José Malo D.  
General General

  
Sr. Jorge Segovia  
Director Administrativo Financiero

  
Sr. Samuel Muela  
Contador General



INDUSTRIAS ALES C.A.

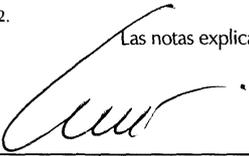
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADOS)**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

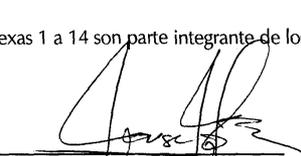
2004

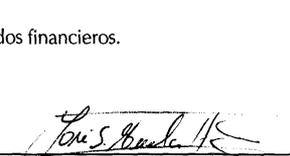
	Reservas					Superávit revaluación de inversiones	Utilidades no distri- buidas	Total
	Capital (1)	Legal	Facultativa	De capital	Por valuación			
Saldos al 1 de enero del 2004	15,600,000	2,123,207	2,122,351	2,213,116	-	801,107	1,928,181	24,787,962
Resoluciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 19 de marzo del 2004:								
Aumento de capital	1,400,000	-	-	(454,171)	-	-	(945,829)	-
Apropiación de reserva legal del año 2003	-	105,093	-	-	-	-	(105,093)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(530,400)	(530,400)
Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de septiembre del 2004:								
Ajuste por revalorización de bienes inmuebles	-	-	-	-	7,232,461	-	-	7,232,461
Ajuste valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones mantenidas por la Compañía (Ver Nota 4)	-	-	-	-	-	-	(284,222)	(284,222)
Otros menores	-	-	-	-	-	8,857	(36,571)	(27,714)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	1,229,506	1,229,506
Saldos al 31 de diciembre del 2004	17,000,000	2,228,300	2,122,351	1,758,945	7,232,461	809,964	1,255,572	32,407,593

(1) Véase Nota 12.

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

  
 Sr. José Malo D.  
 General General

  
 Sr. Jorge Segovia  
 Director Administrativo Financiero

  
 Sr. Samuel Muela  
 Contador General