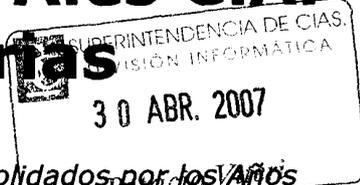


Industrias Ales C.A. y Subsidiarias



*Estados Financieros Consolidados por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e
Informe de los Auditores Independientes*

677

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. No hemos auditado los estados financieros de las compañías subsidiarias Alespalma S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A., la Sociedad de Palmicultores de La Independencia - Sopalín S.A. y Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A., en las cuales Industrias Ales C.A. mantiene una participación mayoritaria y cuyos estados financieros reflejan activos totales por US\$33.7 millones al 31 de diciembre del 2005 e ingresos totales por US\$13.4 millones por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes nos han sido entregados, y en nuestra opinión en lo relacionado con los importes presentados por las mencionadas compañías están basados únicamente en el informe de los otros auditores. Los estados financieros consolidados de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 28 de febrero del 2005.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 Industrias Ales C.A y sus Subsidiarias mantienen inversiones en plantaciones de palma africana y maquinaria y equipo para la extracción de aceite por US\$31 millones. La recuperación de los valores invertidos depende del grado de cumplimiento de los supuestos utilizados en los estudios que demuestran la viabilidad financiera de dichos proyectos.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, el resultado de operación y los flujos de caja de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, la referida información de consolidación se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Febrero 20, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	5,782	6,015
Obligaciones bancarias y con terceros	10	6,890	7,512
Cuentas por pagar	11	31,226	17,938
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>3,382</u>	<u>2,511</u>
Total pasivos corrientes		<u>47,280</u>	<u>33,976</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>5,189</u>	<u>9,189</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y CONTRATO COLECTIVO	15	<u>3,178</u>	<u>3,021</u>
INTERES MINORITARIO		<u>823</u>	<u>793</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		18,200	17,000
Reserva de capital		1,759	1,759
Reserva legal		2,256	2,228
Reserva facultativa		1,512	2,122
Reserva por valuación		7,233	7,233
Superávit por revaluación de inversiones		810	810
Utilidades retenidas		<u>3,830</u>	<u>1,256</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>35,600</u>	<u>32,408</u>
TOTAL		<u>92,070</u>	<u>79,387</u>

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	17	108,417	83,892
COSTO DE VENTAS	17	<u>91,552</u>	<u>70,810</u>
MARGEN BRUTO		<u>16,865</u>	<u>13,082</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		4,230	3,749
Gastos de ventas		<u>6,918</u>	<u>5,436</u>
Total		<u>11,148</u>	<u>9,185</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,717</u>	<u>3,897</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		1,181	1,488
Intereses ganados		(140)	(53)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(698)</u>	<u>349</u>
Total		<u>343</u>	<u>1,784</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>5,374</u>	<u>2,113</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	799	307
Impuesto a la renta	12	<u>751</u>	<u>321</u>
Total		<u>1,550</u>	<u>628</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		3,824	1,485
INTERES MINORITARIO		<u>22</u>	<u>56</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,802</u>	<u>1,429</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Superávit por Revaluación de Inversiones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	15,600	2,213	2,123	2,122		803	1,629	24,490
Utilidad neta							1,429	1,429
Capitalización	1,400	(454)					(946)	
Apropiación de reservas			105				(105)	
Dividendos pagados							(530)	(530)
Valuación de inmuebles					7,233			7,233
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional							(184)	(184)
Ajustes	—	—	—	—	—	7	(37)	(30)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	17,000	1,759	2,228	2,122	7,233	810	1,256	32,408
Utilidad neta							3,802	3,802
Capitalización	1,200		(95)				(1,105)	
Apropiación de reservas			123				(123)	
Dividendos pagados	—	—	—	(610)	—	—	—	(610)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>18,200</u>	<u>1,759</u>	<u>2,256</u>	<u>1,512</u>	<u>7,233</u>	<u>810</u>	<u>3,830</u>	<u>35,600</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	105,452	80,651
Pagado a proveedores y trabajadores	(95,842)	(74,028)
Intereses pagados	(1,306)	(1,488)
Intereses ganados	140	53
Otros ingresos (gastos), neto	<u>286</u>	<u>(349)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,730</u>	<u>4,839</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades, planta, equipo y plantaciones	(4,298)	(4,301)
Precio de venta de inversiones	1,140	
Disminución de inversiones temporales	<u>66</u>	<u>14</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,092)</u>	<u>(4,287)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y terceros	(4,855)	(530)
Distribución de dividendos	<u>(610)</u>	<u>(530)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,465)</u>	<u>(1,060)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	173	(508)
Comienzo del año	<u>363</u>	<u>871</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>536</u></u>	<u><u>363</u></u>

(Continúa...)

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,802	1,429
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta, equipo y amortización de plantaciones	2,054	1,969
Provisión para cuentas dudosas	140	
Provisión para jubilación patronal y contrato colectivo, neta de pagos	158	558
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	65	
Ganancia en venta de inversiones	(369)	
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones	(110)	
Interés minoritario	22	56
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,650)	(3,241)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,203)	552
Inventarios	(5,472)	(7,582)
Otros activos	158	(272)
Cuentas por pagar	13,282	11,626
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>853</u>	<u>(256)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,730</u>	<u>4,839</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Las actividades y operaciones que realizan Industrias Ales C.A. y sus Subsidiarias son: el cultivo de palma africana, la extracción de aceite, la producción y comercialización en el mercado local de productos relacionados con la línea de negocios de aceites, jabones y grasas, la comercialización de maquinaria agrícola, repuestos y la exportación de aceite crudo de palma.

Desde el año 1999, Industrias Ales C.A. y sus Subsidiarias iniciaron un proceso de modernización y desarrollo basado principalmente en la ampliación y modernización de la planta industrial y en la integración vertical orientada a la provisión propia de materia prima con la finalidad de controlar su abastecimiento y fluctuaciones en el precio. Con este propósito, las compañías emprendieron proyectos de cultivo de palma africana y extracción de aceite. Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones de Industrias Ales C.A. y sus Subsidiarias en plantaciones de palma africana y maquinaria y equipo para la extracción de aceite ascienden a US\$31 millones. La recuperación de los valores invertidos depende del grado de cumplimiento de los supuestos utilizados en los estudios que demuestran la viabilidad financiera de dichos proyectos.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.6 millones y US\$564 mil, respectivamente. Sin embargo, las deudas más significativas las constituyen las obligaciones bancarias, las cuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento. Con el fin de reestructurar su esquema de financiamiento, a la fecha de presentación del informe de los auditores independientes, Industrias Ales C.A. está concluyendo los trámites para la emisión de obligaciones por US\$6,000,000 a cuatro años plazo (Ver Nota 20).

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

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

Oleagro Salgana Olepsa S.A. es una subsidiaria de Industrias Ales C.A. y fue constituida en 1984. Su actividad principal es el cultivo de palma africana y la producción de fruta es vendida a Oleaginosas del Castillo S.A., compañía relacionada. A la fecha de emisión de los estados financieros la mayor parte de las plantaciones de palma africana de Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A., se encuentran en una etapa de desarrollo.

La Sociedad de Palmicultores de La Independencia SOPALIN S.A., fue constituida en 1985. Su actividad principal es la producción y refinación de aceite crudo, tortas y harinas de semillas oleaginosas, obtenidos por trituración o extracción por solvente; y a la clarificación, refinación e hidrogenación de aceites y grasas. Durante el año 2005, la Compañía vendió el 91% de su producción (95% en el año 2004) a Industrias Ales C.A., accionista mayoritario.

Oleaginosas del Castillo OLEOCASTILLO S.A. fue constituida en julio del 2001. Su actividad principal es el cultivo de palma africana y la extracción de aceite. Durante el año 2005, la Compañía vendió el 94% de su producción (95% en el año 2004) a Industrias Ales C.A., accionista mayoritario.

Agrícola San Lorenzo Agrisanlo Cía. Ltda. es propietaria de terrenos en la provincia de Esmeraldas, los cuales son utilizados por Alespalma S.A. en el cultivo de palma africana.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición. Las plantaciones se amortizan en función de su vida útil estimada de 12 y 16 años.

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

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

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

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

Estado de Flujos de Caja - Para el año 2005, para fines comparativos, la Compañía modificó la presentación del estado de flujos de caja del método indirecto al método directo.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	17,242	13,592
Provisión para cuentas dudosas	<u>(212)</u>	<u>(72)</u>
Total	<u>17,030</u>	<u>13,520</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72	72
Provisión del año	<u>140</u>	—
Saldos al fin del año	<u>212</u>	<u>72</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías para reventa	13,515	5,661
Materias primas y materiales	4,864	8,082
Productos terminados	2,416	1,983
Importaciones en tránsito y otros	903	505
Productos en proceso	15	12
Provisión para obsolescencia	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>21,711</u>	<u>16,241</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos anticipados	2,176	1,344
Anticipo a proveedores	1,203	600
Empleados y funcionarios	659	591
Compañías relacionadas y accionistas	525	342
Otras cuentas por cobrar	<u>883</u>	<u>342</u>
Total	<u>5,446</u>	<u>3,219</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,986	16,746
Adiciones, netas	220	(97)
Transferencia de plantaciones	7	
Ajustes por revaluación de bienes inmuebles		7,232
Depreciación	<u>(1,969)</u>	<u>(1,895)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20,244</u>	<u>21,986</u>

Durante el año 2005, Industrias Ales C.A. registró con cargo a resultados US\$270 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo (US\$250 mil en el año 2004). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$196 mil (US\$358 mil en el año 2004).

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, Industrias Ales C.A. registró en el año 2004 una valuación a valores de mercado de terrenos y edificios, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas por US\$7.2 millones, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada de los mencionados inmuebles a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

8. PLANTACIONES

Un resumen de plantaciones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Plantaciones en desarrollo	21,845	18,006
Plantaciones en producción	1,478	1,312
Amortización	<u>(376)</u>	<u>(291)</u>
Total	<u>22,947</u>	<u>19,027</u>

Los movimientos de plantaciones fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	19,027	14,714
Adiciones	4,012	4,387
Transferencia a activo fijo	(7)	
Amortización	<u>(85)</u>	<u>(74)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>22,947</u>	<u>19,027</u>

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Valor en Libros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<i>Acciones en compañías afiliadas:</i>								
Palmeras del Ecuador S.A.	25	25	2,250	2,250	3,316	3,191	3,316	3,191
Ensilales S.A. (1)		50		120		771		771
Industria Extractora de Palma Inexpal S.A.	41	41	61	61	<u>305</u>	<u>321</u>	<u>305</u>	<u>321</u>
Subtotal					<u>3,621</u>	<u>4,283</u>	<u>3,621</u>	<u>4,283</u>
<i>Acciones en otras compañías:</i>								
Socieplast S.A.	3	3	13	13	39	37	39	37
Otras inversiones							<u>44</u>	<u>30</u>
Subtotal							<u>83</u>	<u>67</u>
Total							<u>3,704</u>	<u>4,350</u>

(1) En mayo del 2005, Industrias Ales C.A. vendió su participación en Ensilales S.A..

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON TERCEROS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta octubre del 2006 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 10% (entre el 9% y el 12% en el año 2004)	4,877	6,387
Préstamos con bancos del exterior con vencimientos hasta abril del 2006 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7.54% y el 9% (del 8.25% en el año 2004)	1,666	1,000
Préstamos de terceros	344	125
Sobregiro	<u>3</u>	<u>—</u>
Total	<u>6,890</u>	<u>7,512</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Procter & Gamble Ecuador C.A.	19,209	8,736
Otros proveedores	9,204	5,305
Gastos por pagar	1,884	3,395
Compañías relacionadas	<u>929</u>	<u>502</u>
Total	<u>31,226</u>	<u>17,938</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

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

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,246	562
Obligaciones sociales	529	641
Impuestos por pagar	498	734
Participación a trabajadores	799	307
Otros acreedores	<u>310</u>	<u>267</u>
Total	<u>3,382</u>	<u>2,511</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2008 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8% y el 11.45% (entre el 10 % y el 12% en el 2004)	8,971	11,204
Emisión de obligaciones	2,000	4,000
Vencimientos corrientes	<u>(5,782)</u>	<u>(6,015)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>5,189</u>	<u>9,189</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		5,611
2007	4,462	3,578
2008	<u>727</u>	<u> </u>
Total	<u>5,189</u>	<u>9,189</u>

Emisión de Obligaciones - En agosto del 2002, la Junta de General de Accionistas de Industrias Ales C.A. autorizó la emisión de obligaciones por US\$5 millones amparadas con garantía general. El destino de los fondos captados fue la reestructuración de los préstamos destinados a los proyectos de cultivo de palma africana que están en ejecución y para capital de trabajo de Industrias Ales C.A.. La oferta pública de la emisión de obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en diciembre del 2002 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores en enero del 2003. La oferta pública se inició el 18 de febrero del 2003 y concluyó el 22 de mayo del mismo año con la colocación del 100% del monto ofertado.

Las colocaciones tienen un plazo de 1,080 días para los títulos Clase A y 1,440 días para los títulos Clase B, devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3.5 puntos porcentuales. Los intereses son pagados cada 90 días a partir del vencimiento del primer cupón. La amortización de capital inició a los 540 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 180 días hasta la cancelación total.

15. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y CONTRATO COLECTIVO

Un resumen de la provisión para jubilación patronal y contrato colectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,260	2,119
Contrato colectivo	<u>918</u>	<u>902</u>
Total	<u>3,178</u>	<u>3,021</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, Industrias Ales C.A. y la Sociedad de Palmicultores de La Independencia - SOPALIN S.A. tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión por jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,119	1,708
Pagos efectuados	(85)	(86)
Provisión del año	<u>226</u>	<u>497</u>
Saldos al fin del año	<u>2,260</u>	<u>2,119</u>

Contrato Colectivo - De acuerdo con lo estipulado en la cláusula vigésima segunda del vigésimo contrato colectivo, Industrias Ales C.A. concederá al trabajador que renuncie voluntariamente, a los familiares del trabajador que se retire voluntariamente por jubilación o a los herederos del trabajador por fallecimiento, una bonificación la cual se calculará en función de su remuneración y el tiempo de servicio prestado a dicha Compañía. Al 31 de diciembre del 2005, Industrias Ales C.A. tiene registrado una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para contrato colectivo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	902	756
Pagos efectuados	(137)	(260)
Provisión del año	<u>153</u>	<u>406</u>
Saldos al fin del año	<u>918</u>	<u>902</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2005 el capital social autorizado consiste de 18,200,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (17,000,000 de acciones para el año 2004).

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

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Superávit por Revaluación de Inversiones - Representa el efecto del ajuste de las inversiones en acciones a su valor patrimonial proporcional, proveniente del registro de los activos de las subsidiarias a valores de mercado.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>4,776</u>	<u>4,398</u>
Ventas	<u>162</u>	<u>168</u>
Dividendos recibidos	<u>125</u>	<u>125</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	...(en miles de U.S. dólares)...		
Hipoteca sobre la planta industrial, terrenos y edificios	6,009	4,084	Obligaciones bancarias
Prenda industrial sobre maquinaria	2,996	2,806	Obligaciones bancarias
Prenda comercial ordinaria sobre inventarios	19,075	7,639	Obligaciones bancarias
Garantía general de la Compañía			Obligaciones emitidas

19. CONVENIOS

Industrias Ales C.A. mantiene un contrato con Procter & Gamble Ecuador C.A. para la distribución en el mercado local de los productos de la mencionada Compañía. Por esta operación, Industrias Ales C.A. percibe un margen de utilidad que fluctúa entre el 8.5% y el 12% sobre el valor neto de las ventas mensuales.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Mediante escritura pública del 3 de enero del 2006, Industrias Ales C.A. realizó una nueva emisión de obligaciones por US\$6,000,000 a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales. Los recursos provenientes de esta emisión se destinarán exclusivamente a cancelar obligaciones bancarias de corto plazo y, por lo tanto, reestructurar los plazos de pago de sus pasivos financieros. Esta emisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.06.0300 del 26 de enero del 2006 y está previsto salir al mercado en la primera semana del mes de marzo del 2006.

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias						Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Ales C.A.	Alepalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa	Sopalín S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES:										
Caja y bancos	426	27		3	44	36	536			536
Inversiones temporales	1						1			1
Cuentas por cobrar comerciales	16,874	82			28	46	17,030			17,030
Inventarios	21,183	279		20	134	95	21,711			21,711
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5,133	160	3	318	485	127	6,226		780	5,446
Total activos corrientes	43,617	548	3	341	691	304	45,504		780	44,724
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	16,317						16,317		16,317	-
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	11,394	3,619	314	1,221	524	3,172	20,244			20,244
PLANTACIONES		17,005		5,940			22,945	2		22,947
INVERSIONES	17,872	8		2	3		17,885		14,181	3,704
OTROS ACTIVOS	80	252				119	451			451
TOTAL	89,280	21,432	317	7,504	1,218	3,595	123,346	2	31,278	92,070
PASIVOS CORRIENTES:										
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	5,148					634	5,782			5,782
Obligaciones bancarias y con terceros	6,887	3					6,890			6,890
Cuentas por pagar	31,474	347	7	67	9	100	32,004	780	2	31,226
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	3,241	22	2	25	29	63	3,382			3,382
Total pasivos corrientes	46,750	372	9	92	38	797	48,058	780	2	47,280
DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO A COMPAÑIAS RELACIONADAS		12,003		4,314			16,317	16,317		-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	3,823					1,366	5,189			5,189
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y CONTRATO COLECTIVO	3,107				71		3,178			3,178
INTERES MINORITARIO									823	823
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:										
Capital social	18,200	10	2	120	360	1,500	20,192	1,992		18,200
Aporte para futura capitalización		8,536		2,000			10,536	10,536		-
Reserva de capital	1,759	607	121	936	422		3,845	2,086		1,759
Reserva legal	2,256		1	15	54	8	2,334	78		2,256
Reserva facultativa	1,512		9				1,521	9		1,512
Reserva por valuación	7,233		198				7,431	198		7,233
Superavit por revaluación de inversiones	810						810			810
Utilidades retenidas	3,830	(96)	(23)	27	273	(76)	3,935	422	317	3,830
Patrimonio de los accionistas	35,600	9,057	308	3,098	1,109	1,432	50,604	15,321	317	35,600
TOTAL	89,280	21,432	317	7,504	1,218	3,595	123,346	32,418	1,142	92,070

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias					Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa	Sopalín S.A.		Oleocastillo S.A.	Debe	
VENTAS NETAS	107,480	3,884		839	3,701	5,042	120,946	12,529	108,417
COSTO DE VENTAS	91,571	3,535		880	3,455	4,640	104,081	12,529	91,552
MARGEN BRUTO	15,909	349	-	(41)	246	402	16,865	12,529	16,865
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:									
Gastos de administración	3,198	431		90	243	268	4,230		4,230
Gastos de ventas	6,918						6,918		6,918
Total	10,116	431	-	90	243	268	11,148		11,148
UTILIDAD DE OPERACIONES	5,793	(82)	-	(131)	3	134	5,717	12,529	5,717
OTROS GASTOS (INGRESOS):									
Intereses pagados	1,155					26	1,181		1,181
Intereses ganados	(140)						(140)		(140)
Otros gastos (ingresos), neto	(536)	7		(3)	(6)	(4)	(542)	61	(698)
Total	479	7	-	(3)	(6)	22	499	61	343
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	5,314	(89)	-	(128)	9	112	5,218	12,590	5,374
MENOS:									
Participación a trabajadores	783				2	14	799		799
Impuesto a la renta	729				2	20	751		751
Total	1,512	-	-	-	4	34	1,550		1,550
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO	3,802	(89)	-	(128)	5	78	3,668	12,590	3,824
INTERES MINORITARIO								22	22
UTILIDAD NETA	3,802	(89)	-	(128)	5	78	3,668	12,612	3,802

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Industrias						Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones		Saldo Consolidado
	Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa	Sopalín S.A.	Oleocastillo S.A.		Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL:										
Saldo al comienzo del año	17,000	10	2	120	300	1,500	18,932	1,932		17,000
Capitalización	1,200				60		1,260	60		1,200
Saldo al fin del año	18,200	10	2	120	360	1,500	20,192	1,992		18,200
RESERVA DE CAPITAL:										
Saldo al comienzo y al fin del año	1,759	607	121	936	422		3,845	2,086		1,759
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION:										
Saldo al comienzo del año		8,536		2,000		1,500	12,036	12,036		-
Devolución de aportes en el año						(1,500)	(1,500)		1,500	-
Saldo al fin del año		8,536		2,000			10,536	12,036	1,500	-
RESERVA LEGAL:										
Saldo al comienzo del año	2,238		1	12	42		2,283	55		2,238
Capitalización	(95)						(95)			(95)
Apropiación de reservas	123			4	12	8	147	24		123
Saldo al fin del año	2,256		1	16	54	8	2,335	79		2,256
RESERVA FACULTATIVA:										
Saldo al comienzo del año	2,122		9				2,131	9		2,122
Dividendos declarados	(610)						(610)			(610)
Saldo al fin del año	1,512		9				1,521	9		1,512
RESERVA POR VALUACION										
Saldo al comienzo y al fin del año	7,233		198				7,431	198		7,233
SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES										
Saldo al comienzo y al fin del año	810						810			810
UTILIDADES RETENIDAS:										
Saldo al comienzo del año	1,256	(7)	(23)	158	400	(146)	1,638	382		1,256
Utilidad neta	3,802	(89)		(128)	5	78	3,668		134	3,802
Capitalización	(1,105)				(60)		(1,165)	60		(1,105)
Apropiación de reservas	(123)			(4)	(12)	(8)	(147)	24		(123)
Dividendos en efectivo					(60)		(60)			-
Saldo al fin del año	3,830	(96)	(23)	26	273	(76)	3,934	238	134	3,830
PATRIMONIO:										
Saldo al comienzo del año	32,408	9,146	308	3,226	1,164	2,854	49,106	16,698		32,408
Utilidad neta	3,802	(89)		(128)	5	78	3,668		134	3,802
Dividendos en efectivo	(610)				(60)		(670)	60		(610)
Devolución de aportes en el periodo						(1,500)	(1,500)		1,500	-
Saldo al fin del año	35,600	9,057	308	3,098	1,109	1,432	50,604	16,638	(1,366)	35,600

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA DE CONSOLIDACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Industrias Ales C.A.	Alespalma S.A.	Agrisano S.A.	Olepsa	Sopalin S.A.	Oleocastillo S.A.	TOTAL	Debe	Haber	Saldo consolidado
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:										
Recibido de clientes y compañías relacionadas	104,619	3,834		839	3,690	5,024	118,006	12,554		105,452
Pagado a proveedores y trabajadores	(96,068)	(3,708)		(926)	(3,397)	(4,577)	(108,676)	387	13,221	(95,842)
Intereses pagados	(1,279)					(27)	(1,306)			(1,306)
Intereses ganados	140						140			140
Otros ingresos, neto	213	80		1			294	164	156	286
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	7,625	206	-	(86)	293	420	8,458	13,105	13,377	8,730
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:										
Incremento de cuentas por cobrar largo plazo	(3,185)						(3,185)	56	3,241	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo neto de retiros	403	(2,719)		(1,683)	(187)	(112)	(4,298)			(4,298)
Diminución de inversiones	2,640	(6)					2,632	1,500	8	1,140
Diminución de inversiones temporales	68				(2)		66			66
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(74)	(2,727)	-	(1,683)	(189)	(112)	(4,785)	1,556	3,249	(3,092)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:										
Diminución de obligaciones por pagar a bancos y terceros	(6,858)	3	-	-	-	2,000	(4,855)	-	-	(4,855)
Incremento de cuentas por pagar a largo plazo		2,528		1,770		(773)	3,525	3,525		-
Devolución aportes para futura capitalización						(1,500)	(1,500)		1,500	-
Dividendos pagados	(610)				(60)		(670)		60	(610)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(7,468)	2,531	-	1,770	(60)	(273)	(3,500)	3,525	1,560	(5,465)
CAJA Y BANCOS:										
Incremento neto durante el año	83	10	-	1	44	35	173	18,186	18,186	173
Comienzo del año	343	17		2		1	363			363
FIN DEL AÑO	426	27	-	3	44	36	536	18,186	18,186	536
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:										
Utilidad (pérdida) neta	3,802	(88)		(128)	4	78	3,668		134	3,802
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:										
Depreciación de propiedades, planta y equipos y amortización de plantaciones	1,188	312		144	97	313	2,054			2,054
Provisión para cuentas dudosas	140						140			140
Provisión para jubilación patronal y contrato colectivo, neto de pagos	138				20		158			158
Gainancia en venta de propiedades, planta y equipos	(8)	86		(2)	(6)	(5)	65			65
Gainancia en venta de inversiones	(369)						(369)			(369)
Ajustes al valor patrimonial de inversiones	54						54	164		(110)
Interés minoritario							-		22	22
Cambios en activos y pasivos:										
Cuentas por cobrar comerciales	(3,546)	(50)			(11)	(18)	(3,625)	25		(3,650)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,238)	33		81	295	5	(1,824)	379		(2,203)
Inventarios	(5,314)	(167)		(1)	2	8	(5,472)			(5,472)
Otros activos	40	69				49	158			158
Cuentas por pagar	12,795	8		(172)	(7)	(30)	12,594	4	692	13,282
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	943	3		(8)	(101)	20	857	4		853
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	7,625	206	-	(86)	293	420	8,458	576	848	8,730