

Abril 20, 2007

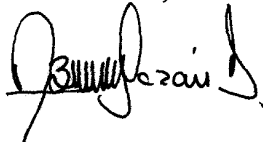
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

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

- Estados Financieros de Industrias Ales C.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes.
- Estados Financieros Consolidados de Industrias Ales C.A. y Subsidiarias por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Diego Pazán B.
Gerente de Auditoría

Industrias Ales C.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2006 y 2005 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

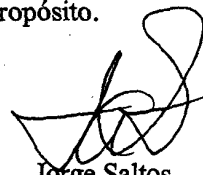
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industrias Ales C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Tal como se explica más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo por US\$32.3 millones y US\$29.6 millones, respectivamente, las cuales han sido utilizadas en el desarrollo de cultivo de palma africana y extracción de aceite a través de compañías relacionadas, en cuyo capital Industrias Ales C.A. posee una participación mayoritaria. 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.

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

Deloitte & Touche

Marzo 2, 2007
Registro No. 019



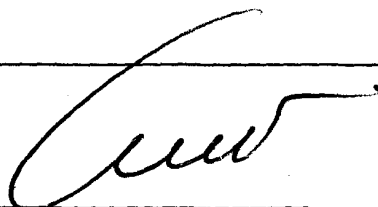
Jorge Saltos
Licencia No. 16555

INDUSTRIAS ALES C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

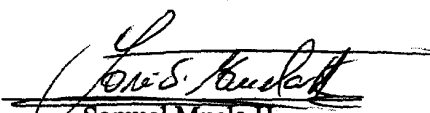
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		781	426
Inversiones temporales		65	1
Cuentas por cobrar comerciales	4	24,920	16,874
Inventarios	5,19	21,502	21,183
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,931</u>	<u>5,133</u>
Total activos corrientes		<u>51,199</u>	<u>43,617</u>
 DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 7	 <u>19,118</u>	 <u>16,317</u>
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	 8,19		
Terrenos		425	429
Edificios		11,380	11,339
Maquinaria y equipo		11,326	11,056
Muebles y enseres		2,261	2,099
Vehículos		1,134	1,101
Repuestos y motores		926	830
Construcciones en curso		462	220
Otros activos fijos		<u>975</u>	<u>317</u>
Total		28,889	27,391
Menos depreciación acumulada		<u>17,265</u>	<u>15,997</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>11,624</u>	<u>11,394</u>
 INVERSIONES	 9	 <u>17,979</u>	 <u>17,872</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>51</u>	 <u>80</u>
 TOTAL		 <u>99,971</u>	 <u>89,280</u>

Ver notas a los estados financieros

Econ. José Malo D.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	15	4,804	5,148
Obligaciones bancarias y con terceros	10,19	17,243	6,887
Cuentas por pagar	11	30,173	31,474
Participación a trabajadores	12	730	783
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>2,924</u>	<u>2,458</u>
Total pasivos corrientes		<u>55,874</u>	<u>46,750</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	15	<u>3,375</u>	<u>3,823</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y CONTRATO COLECTIVO			
	16	<u>3,290</u>	<u>3,107</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	17		
Capital social		22,000	18,200
Aportes futura capitalización		2	
Reserva de capital		1,759	1,759
Reserva legal		2,258	2,256
Reserva facultativa		312	1,512
Reserva por valuación		7,233	7,233
Superávit por revaluación de inversiones		810	810
Utilidades retenidas		<u>3,058</u>	<u>3,830</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>37,432</u>	<u>35,600</u>
TOTAL			
		<u>99,971</u>	<u>89,280</u>

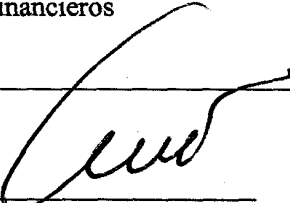
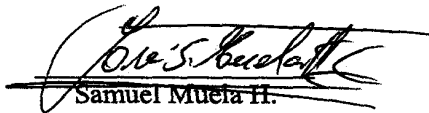

Samuel Muela H.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	18	132,762	107,480
COSTO DE VENTAS	18	<u>116,350</u>	<u>91,571</u>
MARGEN BRUTO		<u>16,412</u>	<u>15,909</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		7,642	6,918
Gastos de administración		<u>3,440</u>	<u>3,198</u>
Total		<u>11,082</u>	<u>10,116</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>5,330</u>	<u>5,793</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		2,084	2,168
Intereses ganados	18	(1,326)	(1,152)
Otros ingresos, neto		<u>(221)</u>	<u>(537)</u>
Total		<u>537</u>	<u>479</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,793</u>	<u>5,314</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	730	783
Impuesto a la renta	13	<u>1,033</u>	<u>729</u>
Total		<u>1,763</u>	<u>1,512</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,030</u>	<u>3,802</u>

Ver notas a los estados financieros

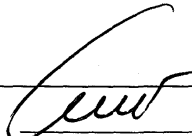
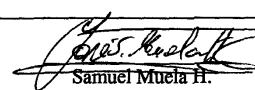

Econ. José Malo D.
Gerente General
Samuel Muela H.
Contador General

- 4 -

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Valuación	Superávit por Revaluación de Inversiones	Utilidades Retenidas	Total
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	18,200		1,759	2,256	1,512	7,233	810	3,830	35,600
Utilidad neta								3,030	3,030
Capitalización	3,800			(378)				(3,422)	
Reversión de reserva facultativa					(1,200)			1,200	
Aportes futura capitalización		2							2
Apropiación de reservas				380				(380)	
Dividendos pagados								(1,200)	(1,200)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>22,000</u>	<u>2</u>	<u>1,759</u>	<u>2,258</u>	<u>312</u>	<u>7,233</u>	<u>810</u>	<u>3,058</u>	<u>37,432</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. José Malo D.
Gerente General
Samuel Muela H.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	124,535	104,619
Pagado a proveedores y trabajadores	(125,891)	(94,982)
Intereses pagados	(1,937)	(1,900)
Intereses ganados	1,326	760
Participación a trabajadores	(783)	(262)
Impuesto a la renta	(994)	(824)
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u>212</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(3,730)</u>	<u>7,625</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo	(2,801)	(3,185)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,530)	(814)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	117	1,217
(Incremento) Disminución de inversiones	(3)	2,640
(Incremento) Disminución de inversiones temporales	<u>(64)</u>	<u>68</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,281)</u>	<u>(74)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	(5,148)	(6,015)
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias y con terceros	14,712	(843)
Dividendos pagados	(1,200)	(610)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>2</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>8,366</u>	<u>(7,468)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	355	83
Comienzo del año	<u>426</u>	<u>343</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>781</u></u>	<u><u>426</u></u>

(Continúa...)

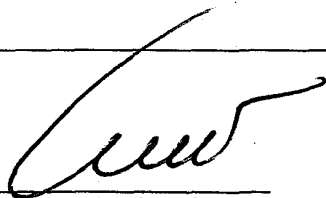
INDUSTRIAS ALES C.A.

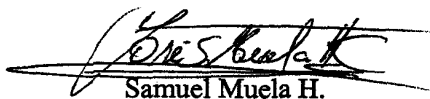
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,030	3,802
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,286	1,188
Provisión para cuentas dudosas	221	140
Provisión para jubilación patronal y contrato colectivo	328	360
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(103)	(8)
Ganancia en venta de inversiones		(369)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones	(104)	54
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,267)	(3,546)
Inventarios	(319)	(5,314)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,202	(2,238)
Otros activos	29	40
Cuentas por pagar	(1,301)	12,795
Participación a trabajadores	(53)	521
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	466	422
Provisión para jubilación patronal y contrato colectivo	<u>(145)</u>	<u>(222)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,730)</u>	<u>7,625</u>

Ver notas a los estados financieros


Econ. José Malo D.
Gerente General


Samuel Muela H.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

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

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

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, Industrias Ales C.A. mantiene inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo a las compañías relacionadas mencionadas anteriormente por US\$32.3 millones y US\$29.6 millones, respectivamente. De acuerdo con las proyecciones de producción de las plantaciones, que actualmente están en la etapa media de producción, se espera que la recuperación de los valores invertidos se dará entre los años 2007 y 2013, período normal para este tipo de inversiones. Los supuestos utilizados en los estudios de viabilidad financiera de los proyectos se están cumpliendo en forma razonable, especialmente en la productividad del campo que esta superando las expectativas iniciales

En el año 2004, el Directorio de Industrias Ales C.A. resolvió incrementar el capital de las compañías relacionadas Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A., con la compensación de una parte de los saldos pendientes de cobro a largo plazo por US\$7.7 millones y US\$2 millones, respectivamente, los cuales han sido registrados como aportes para futura capitalización de cada compañía. Dichas capitalizaciones se encuentran en proceso de legalización y las mismas fueron ratificadas por las Juntas Generales de Accionistas de cada compañía.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y ventas celebrado con Procter & Gamble del Ecuador C.A. (P&G), mediante el cual Industrias Ales fue designado como distribuidor en la República del Ecuador de los productos de P&G. Los productos son adquiridos por Ales y realizada la venta con un margen suficiente para cubrir sus costos operativos y un adecuado margen de rentabilidad. En el año 2006, las ventas de esta línea ascendió a US\$40.6 millones (US\$27.5 millones en el año 2005), que representan aproximadamente el 31% (26% en el año 2005) de las ventas totales de Ales (Ver Nota 20).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.6 millones y US\$3.1 millones, respectivamente. Sin embargo hay que considerar que los pasivos más

significativos constituyen las obligaciones bancarias, que están amparadas por líneas de crédito generales en base a las cuales las operaciones individuales están sujetas a renovación permanente respecto de sus plazos de vencimiento. Con el fin de reestructurar su esquema de financiamiento, el 3 de enero del 2006, la Compañía emitió obligaciones por US\$6,000,000 con un plazo de cuatro años la cual salió al mercado en el mes de marzo del 2006 (Ver Nota 15).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q-ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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 para ciertos terrenos y edificios, a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 45 para edificios, 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipo de cómputo.

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

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

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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	25,353	17,086
Provisión para cuentas dudosas	<u>(433)</u>	<u>(212)</u>
Total	<u>24,920</u>	<u>16,874</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	212	72
Provisión del año	<u>221</u>	<u>140</u>
Saldos al fin del año	<u>433</u>	<u>212</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías para reventa	10,543	13,515
Materias primas y materiales	9,073	4,848
Productos terminados	1,403	2,379
Importaciones en tránsito	396	271
Otros inventarios	87	157
Productos en proceso	2	15
Provisión para obsolescencia	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>21,502</u>	<u>21,183</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y reembolsos a proveedores	1,152	1,068
Pagos anticipados	307	1,130
Crédito tributario:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	101	1,003
Impuesto a la Renta	570	600
Empleados y funcionarios	636	523
Compañías relacionadas	668	513
Otras cuentas por cobrar	<u>497</u>	<u>296</u>
Total	<u>3,931</u>	<u>5,133</u>

Anticipos y Reembolsos a Proveedores - Corresponden a pagos realizados por Industrias Ales por varios conceptos como estibajes, impulsadoras, vendedores, entre otros, relacionados con el manejo de la línea Procter & Gamble del Ecuador.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Remacor	361	317
Serpalma	136	76
Acograsas S.A.	93	91
Otras	<u>78</u>	<u>29</u>
Total	<u>668</u>	<u>513</u>

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alespalma S.A. (1)	13,763	12,003
Oleagro Salgana Olepsa S.A. (1)	5,297	4,314
Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo	<u>58</u>	<u>—</u>
Total	<u>19,118</u>	<u>16,317</u>

- (1) Corresponden a préstamos otorgados a sus subsidiarias para financiar las inversiones en las plantaciones de palma (Ver Nota 1), para los cuales no se han definido plazos de pago; sin embargo, la Administración considera que su recuperación será a largo plazo una vez que las plantaciones empiecen a producir en forma regular a partir del año 2009. Durante los años 2006 y 2005, Industrias Ales C.A. trasladó a las mencionadas compañías el costo financiero que debió incurrir para conseguir estos recursos, a una tasa de interés nominal anual del 8.76% (9.09% para el año 2005).

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,394	12,977
Adquisiciones	1,530	814
Ventas	(14)	1,209
Depreciación	<u>(1,286)</u>	<u>(1,188)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>11,624</u>	<u>11,394</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$181 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos (US\$250 mil en el año 2005). Al 31 de diciembre del 2006, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$20 mil (US\$196 mil en el año 2005).

En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q-ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró en el año 2004 una valuación a valores de mercado de ciertos terrenos y edificios, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor de dichas partidas por US\$7.2 millones, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). A la vez, la depreciación acumulada de los mencionados inmuebles también fue incrementada porcentualmente y se registró con debito a la cuenta Reserva por Valuación.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Acciones en compañías subsidiarias y afiliadas:</u>								
Palmeras del Ecuador S.A.	25	25	2,250	2,250	3,422	3,316	3,422	3,316
Alespalma S.A.	100	100	8,546	10	1,225	1,357	1,225	1,357
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	100	100	2,120	120	1,099	1,101	1,099	1,101
Oleaginosas del Castillo S.A.								
Oleocastillo	74	74	1,117	1,110	1,119	1,067	1,119	1,067
Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SOPALIN	59	59	213	212	669	653	669	653
Industria Extractora de Palma								
Inexpal S.A.	41	41	61	61	369	305	369	305
Agrícola San Lorenzo								
Agrisano S.A.	99	99	4	2	<u>307</u>	<u>305</u>	<u>307</u>	<u>305</u>
Total					<u>8,210</u>	<u>8,104</u>	<u>8,210</u>	<u>8,104</u>
<u>Acciones en otras compañías:</u>								
Socieplast S.A.	3	3	13	16	39	39	39	39
Otras inversiones							<u>30</u>	<u>29</u>
Total							<u>69</u>	<u>68</u>
<u>Aportes para futura capitalización:</u>								
Oleagro Salgana Olepsa S.A.							2,000	2,000
Alespalma S.A.							<u>7,700</u>	<u>7,700</u>
Total							<u>9,700</u>	<u>9,700</u>
Total							17,979	17,872

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON TERCEROS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta mayo del 2007 (octubre del 2006 en el año 2005) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.5% y el 11.37% (entre el 8% y el 10% en el año 2005)	14,940	4,877
Préstamos de bancos del exterior con vencimientos hasta marzo del 2007 (abril del 2006 en el año 2005) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.75% y el 10.25% (entre el 7.54% y el 9% en el año 2005)	2,000	1,666
Préstamos de terceros	<u>303</u>	<u>344</u>
Total	<u>17,243</u>	<u>6,887</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Procter & Gamble del Ecuador	17,993	19,209
Otros proveedores	7,807	9,048
Compañías relacionadas y accionistas	2,474	1,342
Gastos por pagar	<u>1,899</u>	<u>1,875</u>
Total	<u>30,173</u>	<u>31,474</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inexpal	792	435
Sopalin	376	392
Alespalma	307	
Insadesa	279	
Socieplast	279	358
Accionistas	263	67
Oleaginosas del Castillo	166	
Otras	<u>12</u>	<u>90</u>
Total	<u>2,474</u>	<u>1,342</u>

12. PARTICIPACION 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	783	262
Provisión del año	730	783
Pagos efectuados	<u>(783)</u>	<u>(262)</u>
Saldos al fin del año	<u>730</u>	<u>783</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Durante el año 2006 se aplicó la tarifa del 25% mientras que el año 2005 se aplicó parcialmente la tarifa del 15% debido a que parte de las utilidades se destinaron a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	4,063	4,531
Gastos no deducibles	435	330
Ingresos exentos y proveniente del valor patrimonial proporcional	<u>(365)</u>	<u>(425)</u>
Utilidad gravable	<u>4,133</u>	<u>4,436</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,033</u>	<u>729</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		
Provisión del año	1,033	729
Pagos efectuados	(994)	(824)
Transferencias a otras cuentas por cobrar	<u>—</u>	<u>95</u>
Saldos al fin del año, Nota 14	<u>39</u>	<u>—</u>

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,287	1,247
Obligaciones sociales	370	459
Impuestos por pagar	557	452
Intereses por pagar	218	71
Impuesto a la renta, Nota 13	39	
Otros acreedores	<u>453</u>	<u>229</u>
Total	<u>2,924</u>	<u>2,458</u>

15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta julio del 2007 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.72% y el 11.37% (entre el 8% y el 11.45% en el 2005)	2,804	6,971
Emisión de obligaciones	<u>5,375</u>	<u>2,000</u>
Total	8,179	8,971
Menos vencimientos corrientes	<u>4,804</u>	<u>5,148</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,375</u>	<u>3,823</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		3,823
2008	1,500	
2009 en adelante	<u>1,875</u>	—
Total	<u>3,375</u>	<u>3,823</u>

Emisión de Obligaciones - Año 2003- En agosto del 2002, la Junta de General de Accionistas 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 la Compañía. 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, éstas 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.

Emisión de Obligaciones - Año 2006 - Mediante escritura pública del 3 de enero del 2006, Industrias Ales C.A. realizó una nueva emisión de obligaciones por US\$6 millones a cuatro años plazo, pagadera en cuotas trimestrales y amparadas con garantía general. Los recursos provenientes de esta emisión se 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 e

inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 1 de febrero del 2006 y salió al mercado en la primera semana del mes de marzo del 2006. La oferta pública se inició y concluyó el 8 de marzo del 2006 con la colocación del 100% del monto ofertado.

Las colocaciones tienen un plazo de 1,461 días que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3.75 puntos porcentuales. Los intereses son pagados la primera vez a los 111 días contados a partir de la fecha de la emisión de las obligaciones y a partir de esa fecha cada 90 días contados desde la fecha de vencimiento del último cupón. La amortización de capital inició a los 111 días de la colocación y a partir de dicha fecha se realizará cada 90 días hasta la cancelación total.

16. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y CONTRATO COLECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	2,528	2,189
Contrato colectivo	<u>762</u>	<u>918</u>
Total	<u>3,290</u>	<u>3,107</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,107	2,969
Pagos efectuados	(145)	(222)
Provisión del año	<u>328</u>	<u>360</u>
Saldos al fin del año	<u>3,290</u>	<u>3,107</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2006 el capital social autorizado consiste de 22,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (18,200,000 de acciones para el año 2005).

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 8). 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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Compras	<u>18,469</u>	<u>15,647</u>
Intereses ganados, neto	<u>1,326</u>	<u>1,152</u>
Ventas	<u>168</u>	<u>249</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> <u>2006</u> <u>2005</u> ...(en miles de U.S. dólares)...		<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca sobre la planta industrial, terrenos y edificios	5,712	4,566	Obligaciones bancarias
Prenda industrial sobre maquinaria	1,833	1,358	Obligaciones bancarias
Prenda comercial ordinaria sobre Inventarios	10,919	19,075	Obligaciones bancarias
Garantía general de la Compañía			Obligaciones emitidas

20. CONVENIOS

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

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
