

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

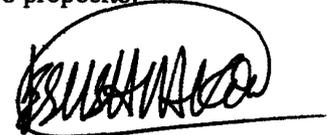
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industrias Ales C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las compañías subsidiarias Alespalma S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A., 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. Las inversiones en dichas subsidiarias están registradas de acuerdo con el método de participación. La participación de la Compañía en el patrimonio de dichas subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$14.9 millones y US\$13.8 millones respectivamente, y en la utilidad (pérdida) neta por los años terminados en esas fechas por US\$1.1 millones y US\$(66) mil respectivamente, ha sido incluida en los estados financieros adjuntos. Estos estados financieros fueron examinados por otros auditores cuyos informes nos han sido entregados, y nuestra opinión, en lo relacionado con los importes presentados por las mencionadas compañías están basados únicamente en el informe de los otros auditores.
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 y el informe de los otros auditores 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, basada en nuestras auditorías y en los informes de los otros auditores, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. 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

Febrero 29, 2008
Registro No. 019



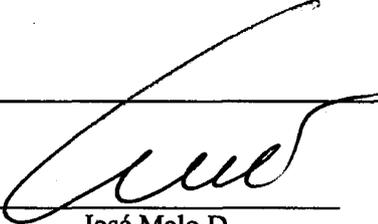
Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

INDUSTRIAS ALES C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

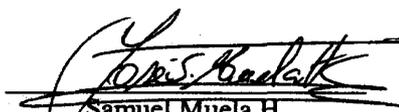
| ACTIVOS | Notas | 2007 | 2006 |
|--|--------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 1,303 | 781 |
| Inversiones temporales | | 52 | 65 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 3 | 25,995 | 24,920 |
| Vencimientos corrientes de documentos por cobrar a largo plazo | 6 | 5,634 | |
| Inventarios | 4, 18 | 13,667 | 21,502 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 5 | <u>5,615</u> | <u>3,931</u> |
| Total activos corrientes | | <u>52,266</u> | <u>51,199</u> |
| | | | |
| DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO | 6 | <u>13,640</u> | <u>19,118</u> |
| | | | |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | 7, 18 | | |
| Terrenos | | 425 | 425 |
| Edificios | | 11,768 | 11,380 |
| Maquinaria y equipo | | 11,762 | 11,326 |
| Muebles y enseres | | 2,447 | 2,261 |
| Vehículos | | 1,143 | 1,134 |
| Repuestos y motores | | 870 | 926 |
| Construcciones en curso | | 358 | 462 |
| Otros | | <u>1,124</u> | <u>975</u> |
| Total | | <u>29,897</u> | <u>28,889</u> |
| Menos depreciación acumulada | | <u>18,414</u> | <u>17,265</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>11,483</u> | <u>11,624</u> |
| | | | |
| INVERSIONES | 8 | <u>19,996</u> | <u>17,979</u> |
| | | | |
| OTROS ACTIVOS | | <u>55</u> | <u>51</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>97,440</u> | <u>99,971</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Sobregiro bancario | | 143 | |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 14 | 7,946 | 4,804 |
| Obligaciones bancarias y con terceros | 9, 18 | 14,627 | 17,243 |
| Cuentas por pagar | 10 | 23,161 | 30,173 |
| Participación a trabajadores | 11 | 212 | 730 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13 | <u>4,348</u> | <u>2,924</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>50,437</u> | <u>55,874</u> |
| | | | |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | 14 | <u>4,227</u> | <u>3,375</u> |
| | | | |
| PROVISION PARA JUBILACION Y CONTRATO COLECTIVO | 15 | <u>3,378</u> | <u>3,290</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 16 | | |
| Capital social | | 25,000 | 22,000 |
| Aportes para futura capitalización | | | 2 |
| Reserva de capital | | 1,547 | 1,759 |
| Reserva legal | | 2,258 | 2,258 |
| Reserva facultativa | | 12 | 312 |
| Reserva por valuación | | 7,233 | 7,233 |
| Superávit por revaluación de inversiones | | 810 | 810 |
| Utilidades retenidas | | <u>2,538</u> | <u>3,058</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>39,398</u> | <u>37,432</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>97,440</u> | <u>99,971</u> |


Samuel Muela H.
Contador General

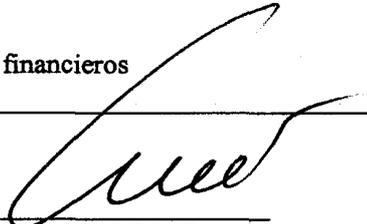
INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|--------------|----------------|----------------|
| VENTAS NETAS | 17 | 153,774 | 132,762 |
| COSTO DE VENTAS | 17 | <u>139,554</u> | <u>116,350</u> |
| MARGEN BRUTO | | <u>14,220</u> | <u>16,412</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS: | | | |
| Gastos de ventas | | 9,042 | 7,642 |
| Gastos de administración | | <u>3,726</u> | <u>3,440</u> |
| Total | | <u>12,768</u> | <u>11,082</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>1,452</u> | <u>5,330</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados | | (3,117) | (2,084) |
| Intereses ganados | 17 | 1,895 | 1,326 |
| Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas | | 2,006 | 104 |
| Otros ingresos, neto | | <u>762</u> | <u>117</u> |
| Total | | <u>1,546</u> | <u>(537)</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>2,998</u> | <u>4,793</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 11 | 210 | 730 |
| Impuesto a la renta | 12 | <u>278</u> | <u>1,033</u> |
| Total | | <u>488</u> | <u>1,763</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>2,510</u> | <u>3,030</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Malo D.
Gerente General

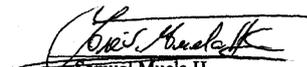

Samuel Muela H.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 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 | 22,000 | 2 | 1,759 | 2,258 | 312 | 7,233 | 810 | 3,058 | 37,432 |
| Utilidad neta | | | | | | | | 2,510 | 2,510 |
| Capitalización | 3,000 | (2) | (212) | (329) | | | | (2,259) | 198 |
| Reversión de reserva facultativa | | | | | (300) | | | 300 | |
| Apropiación de reservas | | | | 329 | | | | (329) | |
| Dividendos pagados | | | | | | | | (1,000) | (1,000) |
| Ajuste | | | | | | | | 258 | 258 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | <u>25,000</u> | | <u>1,547</u> | <u>2,258</u> | <u>12</u> | <u>7,233</u> | <u>810</u> | <u>2,538</u> | <u>39,398</u> |

Ver notas a los estados financieros

José Malo D.
Gerente GeneralSamuel Muela H.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 152,600 | 124,535 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (148,665) | (125,891) |
| Intereses pagados | (2,882) | (1,937) |
| Intereses ganados | 1,895 | 1,326 |
| Participación a trabajadores | (728) | (783) |
| Impuesto a la renta | (1,919) | (994) |
| Otros ingresos, neto | <u>665</u> | <u>14</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>966</u> | <u>(3,730)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo | (156) | (2,801) |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,064) | (1,530) |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | 89 | 117 |
| Incremento de inversiones | (11) | (3) |
| Disminución (Incremento) de inversiones temporales | <u>13</u> | <u>(64)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,129)</u> | <u>(4,281)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | (4,804) | (5,148) |
| Incremento de obligaciones bancarias y con terceros | 6,325 | 14,712 |
| Dividendos pagados | (836) | (1,200) |
| Aportes para futuras capitalizaciones | <u> </u> | <u>2</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>685</u> | <u>8,366</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 522 | 355 |
| Comienzo del año | <u>781</u> | <u>426</u> |
| FIN DEL AÑO | <u><u>1,303</u></u> | <u><u>781</u></u> |

(Continúa...)

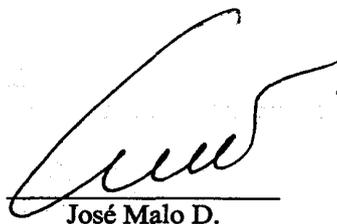
INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|--------------------|-----------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 2,510 | 3,030 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 1,166 | 1,286 |
| Provisión para cuentas dudosas | 400 | 221 |
| Provisión para jubilación patronal y contrato colectivo, neta de pagos | 88 | 183 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | (50) | (103) |
| Ajuste al valor patrimonial proporcional de inversiones | (2,006) | (104) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (1,475) | (8,267) |
| Inventarios | 7,835 | (319) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (1,465) | 1,202 |
| Otros activos | (4) | 29 |
| Cuentas por pagar | (7,176) | (1,301) |
| Participación a trabajadores | (518) | (53) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>1,661</u> | <u>466</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>966</u> | <u>(3,730)</u> |

Ver notas a los estados financieros



José Malo D.
Gerente General



Samuel Mucla II.
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 2007 y 2006, Industrias Ales C.A. mantiene inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo a las compañías relacionadas mencionadas anteriormente por US\$34.1 millones (incluye US\$5.6 millones de vencimientos corrientes) y US\$32.9 millones, respectivamente. De acuerdo con las proyecciones de producción de las plantaciones, que actualmente están en la etapa media de producción, se espera que la recuperación de los valores invertidos se produzca entre los años 2007 y 2013, período normal para este tipo de inversiones. Los supuestos utilizados en los estudios de viabilidad financiera de los proyectos se están cumpliendo en forma razonable, especialmente en la productividad del campo que está superando las expectativas iniciales.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y ventas celebrado con Procter & Gamble del Ecuador C.A. (P&G), mediante el cual Industrias Ales fue designado como distribuidor en la República del Ecuador de los productos de P&G. Los productos son adquiridos por Industrias Ales y se realiza la venta con un margen suficiente para cubrir sus costos operativos y un adecuado margen de rentabilidad. En el año 2007, las ventas de esta línea ascendió a US\$54 millones (US\$40.6 millones en el año 2006), que representan aproximadamente el 35% (31% en el año 2006) de las ventas totales de Industrias Ales (Ver Nota 19).

Al 31 de diciembre del 2006, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$4.6 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 14).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía 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 normas son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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 la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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. La valuación a valor de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 45 para edificios, 10 para muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipo de cómputo.

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

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.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% o 15% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 11 y 12).

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes | 26,828 | 25,353 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(833)</u> | <u>(433)</u> |
| Total | <u>25,995</u> | <u>24,920</u> |

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

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 433 | 212 |
| Provisión del año | <u>400</u> | <u>221</u> |
| Saldos al fin del año | <u>833</u> | <u>433</u> |

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Mercaderías para reventa | 6,352 | 10,543 |
| Materias primas y materiales | 4,502 | 9,073 |
| Productos terminados | 2,436 | 1,403 |
| Importaciones en tránsito | 155 | 396 |
| Otros inventarios | 175 | 87 |
| Productos en proceso | 49 | 2 |
| Provisión para obsolescencia | <u>(2)</u> | <u>(2)</u> |
| Total | <u>13,667</u> | <u>21,502</u> |

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas | 808 | 668 |
| Anticipos y reembolsos a proveedores | 729 | 1,152 |
| Empleados y funcionarios | 396 | 636 |
| Pagos anticipados | 360 | 307 |
| Crédito tributario: | | |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | | 101 |
| Impuesto a la renta de años anteriores | 789 | 570 |
| Impuesto a la renta del año (Nota 12) | 1,641 | |
| Otras cuentas por cobrar | <u>892</u> | <u>497</u> |
| Total | <u>5,615</u> | <u>3,931</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Remacor S.A. | 443 | 361 |
| Serpalma S.A. | 148 | |
| Acograsas S.A. | 93 | 93 |
| Otras | <u>124</u> | <u>214</u> |
| Total | <u>808</u> | <u>668</u> |

6. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Alespalma S.A. (1) | 13,763 | 13,763 |
| Oleagro Salgana Olepsa S.A. (1) | 5,511 | 5,297 |
| Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo | | 58 |
| Vencimientos corrientes (2) | <u>(5,634)</u> | <u> </u> |
| Total | <u>13,640</u> | <u>19,118</u> |

(1) Corresponden a préstamos otorgados a sus compañías 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 2007 y 2006, 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 10.02% y 8.76%, respectivamente.

(2) Constituye el valor estimado a recuperar en el año 2008, conforme lo acordado entre la Compañía y las compañías subsidiarias.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 11,624 | 11,394 |
| Adquisiciones | 1,064 | 1,530 |
| Ventas | (39) | (14) |
| Depreciación | <u>(1,166)</u> | <u>(1,286)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>11,483</u> | <u>11,624</u> |

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$241 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinarias y equipos (US\$181 mil en el año 2006). Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$312 mil (US\$20 mil en el año 2006).

8. 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>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</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 | 4,264 | 3,422 | 4,264 | 3,422 |
| Alespalma S.A. (1) | 100 | 100 | 10 | 10 | 9,272 | 8,925 | 9,272 | 8,925 |
| Oleagro Salgana Olepsa S.A. (1) | 100 | 100 | 120 | 120 | 3,338 | 3,099 | 3,338 | 3,099 |
| Oleaginosas del Castillo S.A. | | | | | | | | |
| Oleocastillo | 74 | 74 | 1,117 | 1,117 | 1,474 | 1,119 | 1,474 | 1,119 |
| Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. SOPALIN | 60 | 59 | 216 | 213 | 858 | 669 | 858 | 669 |
| Industria Extractora de Palma | | | | | | | | |
| Inexpal S.A. | 41 | 41 | 61 | 61 | 418 | 369 | 418 | 369 |
| Agrícola San Lorenzo | | | | | | | | |
| Agrisano S.A. | 99 | 99 | 4 | 4 | 307 | 307 | 307 | 307 |
| Total | | | | | <u>19,931</u> | <u>17,910</u> | <u>19,931</u> | <u>17,910</u> |
| <u>Acciones en otras compañías:</u> | | | | | | | | |
| Socieplast S.A. | 3 | 3 | 13 | 13 | 36 | 39 | 36 | 39 |
| Otras inversiones menores | | | | | | | <u>29</u> | <u>30</u> |
| Total | | | | | | | <u>65</u> | <u>69</u> |
| Total | | | | | | | <u>19,996</u> | <u>17,979</u> |

(1) El valor en libros de las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Oleagro Salgana Olepsa S.A. incluyen aportes para futuras capitalizaciones por US\$8,535 mil y US\$2,000 mil respectivamente.

Los estados financieros adjuntos de Industrias Ales C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS Y CON TERCEROS

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta junio del 2008 (mayo del 2007 en el año 2006) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y 11.63% (entre el 8.5% y 11.37% en el año 2006) | 13,350 | 14,940 |
| Préstamos de bancos del exterior con vencimientos hasta febrero del 2008 (marzo del 2007 en el año 2006) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7.95% y 10.25% (entre el 8.75% y 10.25% en el año 2006) | 1,000 | 2,000 |
| Préstamos de terceros | <u>277</u> | <u>303</u> |
| Total | <u>14,627</u> | <u>17,243</u> |

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Procter & Gamble del Ecuador | 9,938 | 17,993 |
| Otros proveedores | 8,639 | 7,807 |
| Compañías relacionadas y accionistas | 3,258 | 2,474 |
| Gastos por pagar | <u>1,326</u> | <u>1,899</u> |
| Total | <u>23,161</u> | <u>30,173</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A. | 1,327 | 792 |
| Sociedad de Palmicultores de la Independencia S.A. | | |
| SOPALIN | 1,085 | 376 |
| Insadesa S.A. | 428 | 279 |
| Oleaginosas del Castillo S.A. Oleocastillo | 203 | 166 |
| Socieplast S.A. | 130 | 279 |
| Accionistas | 75 | 263 |
| Alespalma S.A. | | 307 |
| Otras | <u>10</u> | <u>12</u> |
| Total | <u>3,258</u> | <u>2,474</u> |

11. 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>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 730 | 783 |
| Provisión del año | 210 | 730 |
| Pagos efectuados | <u>(728)</u> | <u>(783)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>212</u> | <u>730</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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 2,788 | 4,063 |
| Gastos no deducibles | 705 | 435 |
| Ingresos exentos y provenientes del valor patrimonial proporcional | <u>(2,306)</u> | <u>(365)</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,187</u> | <u>4,133</u> |
| 15% Impuesto a la renta cargado a resultados | 27 | |
| 25% Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>251</u> | <u>1,033</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>278</u> | <u>1,033</u> |

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

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 39 | |
| Provisión del año | 278 | 1,033 |
| Pagos efectuados | (1,919) | (994) |
| Ajuste | <u>(39)</u> | <u>—</u> |
| Saldos al fin del año, Nota 5 (Nota 13 para el año 2006) | <u>(1,641)</u> | <u>39</u> |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2007.

13. 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>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Anticipos de clientes | 1,588 | 1,287 |
| Impuestos por pagar | 960 | 557 |
| Intereses por pagar | 453 | 218 |
| Obligaciones sociales | 443 | 370 |
| Impuesto a la renta, Nota 12 | | 39 |
| Otros acreedores | <u>904</u> | <u>453</u> |
| Total | <u>4,348</u> | <u>2,924</u> |

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta agosto del 2010 (julio del 2007 en el año 2006) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 10% y el 11.60% (entre el 8.72% y el 11.37% en el año 2006) | 8,798 | 2,804 |
| Emisión de obligaciones | <u>3,375</u> | <u>5,375</u> |
| Total | 12,173 | 8,179 |
| Menos vencimientos corrientes | <u>7,946</u> | <u>4,804</u> |
| Total obligaciones a largo plazo | <u>4,227</u> | <u>3,375</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| 2008 | 1,875 | 1,500 |
| 2009 en adelante | <u>2,352</u> | <u>1,875</u> |
| Total | <u>4,227</u> | <u>3,375</u> |

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

15. PROVISION PARA JUBILACION Y CONTRATO COLECTIVO

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Jubilación | 2,611 | 2,528 |
| Contrato colectivo | <u>767</u> | <u>762</u> |
| Total | <u>3,378</u> | <u>3,290</u> |

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

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 3,290 | 3,107 |
| Pagos efectuados | (272) | (145) |
| Provisión del año | <u>360</u> | <u>328</u> |
| Saldos al fin del año | <u>3,378</u> | <u>3,290</u> |

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 192 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 67 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 507 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

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

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2007, el capital social autorizado consiste de 25,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (22,000,000 de acciones para el año 2006).

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 propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

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

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------------|----------------------------|---------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compras | <u>26,896</u> | <u>18,469</u> |
| Intereses ganados | <u>1,768</u> | <u>1,338</u> |
| Intereses pagados | <u>47</u> | <u>12</u> |
| Ventas | <u>263</u> | <u>168</u> |

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u> | <u>Valor de la garantía</u> | | <u>Pasivos Garantizados</u> |
|---|----------------------------------|-------------|-----------------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> | |
| | ...(en miles de U.S. dólares)... | | |
| Hipoteca sobre la planta industrial, terrenos y edificios | 12,136 | 5,712 | Obligaciones bancarias |
| Prenda industrial sobre maquinaria | 4,330 | 1,833 | Obligaciones bancarias |
| Prenda comercial ordinaria sobre inventarios | 6,038 | 10,919 | Obligaciones bancarias |
| Garantía general de la Compañía | | | Emisión de obligaciones |

19. CONVENIOS

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

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 29 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.