

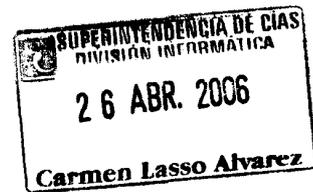
RAMIRO ALMEIDA M. FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
AUDITOR INDEPENDIENTE almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Telf. 098307531 2456228
REG. NACIONAL SC-RNAE-057 QUITO - ECUADOR

EXP 1149

Quito, abril del 2006

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

Atención: Ec. Bolívar Bolaños Garaicoa
SUPERINTENDENTE DE INSPECCION Y CONTROL



De mi consideración:

De acuerdo con disposiciones vigentes y para dar cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, le hago llegar a usted, copia del informe de auditoría externa realizada a la Compañía MOLINO ELECTRO MODERNO S.A., por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.

Sin otro particular me suscribo de usted,

Atentamente,

Ramiro Almeida M.
Auditor Externo

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

*Quita Cecilia p/f Remite a
Intendencia Cias de Ambato
9.06.05.17*

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A. (MEMSA)

INFORME DE AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

AUDITOR EXTERNO

RAMIRO ALMEIDA M

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. NACIONAL SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 FL 098307531 2456228
QUITO - ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

A los señores accionistas de:
MOLINO ELECTRO MODERNO S.A. (MEMSA)

He realizado la auditoria del balance general de MOLINO ELECTRO MODERNO S.A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoría que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoria que he realizado provee una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MOLINO ELECTRO MODERNO S.A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados en el país.

Quito, 7 de marzo del 2006



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 57

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
Activo Corriente:		Pasivo Corriente:	
Caja - bancos	194,153	Préstamos y sobregiros bancarios	50,164
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	1,404,924	Proveedores	750,262
Empleados	50,476	Obligaciones laborales y fiscales	25,313
Varios deudores	80,829	Accionistas	472,040
Provisión cuentas dudoso cobro (Nota 3)	<u>-33,252</u>	Varios acreedores	<u>33,484</u>
	1,502,977		1,281,099
Inventarios:		Gastos acumulados (Nota 6)	<u>266,901</u>
Productos terminados	704,223	Total pasivo corriente	<u>1,598,164</u>
Materia prima	406,845		
Repuestos y suministros	96,853	PASIVO A LARGO PLAZO	
En transito	<u>158,896</u>	Accionistas (Nota 7)	483,613
	1,366,817	Provisión jubilación patronal (Nota 8)	<u>230,788</u>
Pagos anticipados	<u>49,255</u>		
	49,255	Total pasivo largo plazo	714,401
Total activo corriente	3,113,202		
INVERSIONES (Nota 4)	178,993	PATRIMONIO (Nota 9 - 10)	1,876,760
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota 5)	897,130		
TOTAL ACTIVOS	<u>4,189,325</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4,189,325</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Ventas de harina y subproductos	8,716,267
Ventas de trigo	906,501
Otros	682,748
Total ingresos	<u>10,305,516</u>

COSTOS

Costo de ventas harina	6,892,482
Costo de ventas trigo	885,865
Otros	579,849
Total costos	<u>8,358,196</u>

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS 1,947,320

GASTOS

Gastos de venta	802,400
Gastos de administración	629,667
Gastos financieros	84,106
Total gastos	<u>1,516,173</u>

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	34,088
Otros egresos	5,379
Total otros	<u>28,709</u>

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA 459,856

PROVISIONES:

Participación de trabajadores (Nota 11)	-68,978
Impuesto a la renta (Nota 11)	-99,064

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 291,813

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE 2004	1,500,000	34,004	15,195	0	357,476	1,906,675
Transferencia utilidad ejercicio anterior		35,748		321,728	-357,476	0
Entrega de utilidades				-321,728		-321,728
Utilidad neta del ejercicio					291,813	291,813
PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE 2005	1,500,000	69,752	15,195	0	291,813	1,876,760

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio	291,813	
Depreciación	168,998	
Provisión jubilación patronal	<u>1,294</u>	462,105

**EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-104,288
Inventarios - suministros y materiales	217,925
Pagos anticipados	49,049
Documentos y cuentas por pagar	-79,545
Gastos acumulados	-17,205
Ajustes en inversiones	<u>4,882</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS **70,818**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Cancelaciones por jubilación patronal	-3,650
Propiedad, planta y equipo - adquisiciones	-335,705
Entrega de dividendos a accionistas	<u>-321,729</u>

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **-661,084**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Préstamos bancarios	48,798
Inversiones temporales	<u>951</u>

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **49,749**

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES **-78,412**

EFFECTIVO NETO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO 272,565

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO **194,153**

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1. - CONSTITUCION Y OBJETO

MOLINO ELECTRO MODERNO S.A. es una compañía constituida en la ciudad de Riobamba capital de la provincia del Chimborazo, República del Ecuador el 16 de septiembre de 1965, siendo su objeto principal la industria harinera y sus derivados, pudiendo realizar operaciones necesarias a la actividad de la molinería.

2. - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de MOLINO ELECTRO MODERNO S.A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables a ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros.

Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2005, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador.

b) Inventarios

Los inventarios de productos terminados, están registrados al costo de producción los suministros y materiales están registrados al costo promedio, los mismos que no exceden al valor de mercado.

Las importaciones en transito están registrados todos los gastos incurridos para su desaduanización.

c) Inversiones

Las inversiones corresponden a aportaciones menores al 3%, realizadas en diferentes compañías vinculadas con el giro del negocio de la Compañía. Las cuales se regulan al final del ejercicio de acuerdo al valor patrimonial.

c) Propiedad, planta y equipo

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. Los costos de reparación y mantenimiento, inclusive los de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del período.

d) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la propiedad, planta y equipo se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5%, maquinaria y equipo de fábrica, muebles enseres y enseres al 10%, equipos de oficina y equipo de laboratorio 20% y vehículos 20%.

f) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía esta gravada con el 25 %.

h) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada.

i) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros a partir del ejercicio 2003.

3. - PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se regulo la cartera de clientes en \$ 17.661, igualmente se aprovisiono un valor de \$ 14.076 que corresponde al 1% de la cartera de fin de año, por lo que el saldo de este rubro al 31 de diciembre del 2005, se presenta por \$ 33.252.

4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones y su movimiento se resumen como sigue:

INVERSIONES:	%	TOTAL		AJUSTES Y AJUSTE VALOR		TOTAL
		31-12-2004	ADICIONES	RETIROS	PATRIMONIAL	
ECUAGRAN	0.8752 %	166,728			-4,882	161,846
SEPIMAN	2.2599 %	13,239				13,239
INDUSTRIAL CATEDRAL	0.8370 %	3,837				3,837
PARQUE INDUSTRIAL		71				71
TOTAL		183,875	0	0	-4,882	178,993

Durante el presente ejercicio se ajusto las inversiones de ECUAGRAN de acuerdo al valor patrimonial patrimonial proporcional del ejercicio en \$ -4.882. Valor que se cargó a los resultados del ejercicio. Las inversiones menores en otras compañías no se actualizaron saldos, por no contar con información.

5.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2005, los activos y su movimiento se resumen como sigue:

ACTIVOS:	TOTAL		RETIROS	DEPRECIACIÓN	TOTAL
	31-12-2004	ADICIONES			
Terrenos	71,066	0			71,066
Edificios e instalaciones	356,698	0			356,698
Maquinaria de fábrica	1,311,228	18,830			1,330,058
Equipo de fábrica - silos	35,204	145,848			181,052
Equipo de laboratorio	19,373	0			19,373
Muebles y equipos de oficina	70,957	15,191			86,148
Vehículos	1,700	0			1,700
Suman	1,866,226	179,869	0	0	2,046,095
DEPRECIACIÓN					
Edificios e instalaciones	124,354			17,835	142,189
Maquinaria de fábrica	976,188			130,573	1,106,761
Equipo de fábrica	30,684			5,951	36,635
Equipo de laboratorio	3,233			3,874	7,107
Muebles y equipos de oficina	20,847			10,424	31,271
Vehículos	56			341	397
Suman	1,155,362	0	0	168,998	1,324,360
ACTIVOS EN CURSO					
Terrenos	0	106,572			106,572
Maquinaria en construccion	19,559	49,264			68,823
TOTAL - NETO	730,423	335,705	0	-168,998	897,130

Durante el presente ejercicio se adquirieron activos por \$ 335.705. La depreciación que se cargó a los resultados del ejercicio fue por \$ 168.998.

6.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de este rubro se presenta como sigue:

Beneficios sociales	28,967
Intereses	69,891
Participación de trabajadores	68,978
Impuesto a la renta	99,064
TOTAL	<u>266,901</u>

7.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Durante el presente ejercicio, se incremento al largo plazo \$ 173.300, por lo que su saldo al 31 diciembre del 2005 es por \$ 483.613

8.- JUBILACION PATRONAL

De conformidad con disposiciones legales, vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

La Compañía en el presente ejercicio regularizo e incrementó la reserva para la jubilación de acuerdo a nuevo cálculo actuarial. Se cancelaron en el ejercicio \$ -3.650 con cargo a este rubro, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2005 se incremento a \$ 230.788.

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado al 31 de diciembre del 2005, es de \$ 1.500.000, constituida por 1.500.000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de \$ 1,00 cada una.

10.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la Reserva de capital está conformada por la reserva por revalorización del patrimonio y por la reexpresión monetaria.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2005, el impuesto a la renta se determina como sigue

Utilidad del ejercicio antes de impuestos:	459,856	459,856
Participación de trabajadores 15%	<u>-68,978</u>	<u>-68,978</u>
Utilidad antes de Impuesto renta	390,878	
Gastos no deducibles	<u>5,379</u>	
Base Impuesto a la renta	396,257	
Impuesto a la renta 25%	<u>-99,064</u>	<u>-99,064</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>291,813</u>

12. - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de elaboración del presente informe (7 de marzo del 2006), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditado.