

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Distribuidora Halley S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Distribuidora Halley S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio (déficit) de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Distribuidora Halley S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha Enero 9 del 2004.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Distribuidora Halley S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó que la Compañía sea absorbida por parte de su compañía relacionada Molinos La Unión S.A..



Abril 29, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Vátiva
Licencia No. 15238

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		24	9
Cuentas por cobrar	4	84	304
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>28</u>	<u>83</u>
Total activos corrientes		<u>136</u>	<u>396</u>
PROPIEDADES:	5		
Vehículos		1,548	1,053
Menos depreciación acumulada		<u>651</u>	<u>249</u>
Propiedades, neto		<u>897</u>	<u>804</u>
TOTAL		<u>1,033</u>	<u>1,200</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	1,090	516
Obligaciones bancarias por pagar	7	216	235
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>19</u>	<u>36</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,325</u>	<u>787</u>
PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		228	228
Reserva de capital		179	179
Reserva por valuación		300	
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(999)</u>	<u>6</u>
Total patrimonio (déficit) de los accionistas		<u>(292)</u>	<u>413</u>
TOTAL		<u>1,033</u>	<u>1,200</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS	9	<u>249</u>	<u>822</u>
GASTOS:			
Depreciación		309	19
Gastos de mantenimiento		<u>760</u>	<u>799</u>
Total		<u>1,069</u>	<u>818</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(820)</u>	<u>4</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Bajas cuentas por cobrar		(172)	
Otros gastos, neto		<u>(13)</u>	<u>2</u>
Total		<u>(185)</u>	<u>2</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(1,005)</u>	<u>6</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			1
Impuesto a la renta			<u>1</u>
Total			<u>2</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(1,005)</u>	<u>4</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	228	179		2	409
Utilidad neta	—	—	—	4	4
Saldos al 31 de diciembre del 2003	228	179		6	413
Pérdida neta				(1,005)	(1,005)
Ajuste por valuación, neto	—	—	300	—	300
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>228</u>	<u>179</u>	<u>300</u>	<u>(999)</u>	<u>(292)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	297	625
Pagado a proveedores y empleados	(163)	(808)
Participación a trabajadores e impuesto a la renta		(2)
Otros ingresos, neto	<u>2</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>136</u>	<u>(183)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(102)</u>	<u>(117)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(19)</u>	<u>199</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	15	(101)
Comienzo del año	<u>9</u>	<u>110</u>
FIN DEL AÑO	<u>24</u>	<u>9</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(1,005)	4
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	309	19
Bajas de cuentas por cobrar	172	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	48	(196)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	55	(32)
Cuentas por pagar	574	(9)
Intereses por pagar	15	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(32)</u>	<u>31</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>136</u>	 <u>(183)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Distribuidora Halley S.A. está constituida y opera en el Ecuador, su actividad principal es la prestación de servicios de transporte pesado.

Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó que la Compañía sea absorbida por parte de su compañía relacionada Molinos La Unión S.A..

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. 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 - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la prestación de los servicios.

Valuación de Propiedades - Se muestran al valor de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad a tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para vehículos.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Provincias		291
Clientes Quito	<u>84</u>	<u>13</u>
Total	<u>84</u>	<u>304</u>

5. PROPIEDADES

Un resumen de propiedades es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	804	706
Adquisiciones	102	117
Ajuste por valuación, neto	300	
Depreciación	<u>(309)</u>	<u>(19)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>897</u>	<u>804</u>

Ajuste por Valuación - En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registra la valuación a valores de mercado de los vehículos practicada por un perito independiente. Dicha valoración produjo un incremento en el valor neto de US\$300 mil, el cual fue registrado con crédito al Patrimonio (Reserva por valuación). La depreciación acumulada de los vehículos a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por valuación.

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, constituyen cuentas por pagar a Molinos La Unión S.A. por la reparación de los vehículos pertenecientes a la Compañía y gastos de personal.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, constituye una obligación con el Produbanco, cuya fecha de vencimiento fue 1 de junio de 2004 y una tasa de interés anual de 11%.

8. PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 228 mil acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva de capital - Constituye el valor de Reexpresión Monetaria originado en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Reserva por valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de los vehículos (Ver Nota 5). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

9. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden al arriendo de los vehículos a Molinos La Unión S.A.. A partir del 1 de marzo del 2004, la Compañía firmó un acuerdo con Molinos La Unión S.A., mediante el cual se establece que Distribuidora Halley S.A. no facturará valor alguno por concepto de arrendamiento, en razón de que la administración se encuentra en proceso de fusión con Molinos La Unión S.A..

10. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó que la Compañía sea absorbida por Molinos La Unión S.A. compañía relacionada. Como parte de este proceso la Administración dio por terminado su relación laboral con ciertos empleados, quienes entregaron su liquidación de haberes como entrada para la adquisición de los vehículos propiedad de la Compañía, quedando el saldo financiado con intereses y garantías reales.