

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

45510

Junio 21, 2006

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Distribuidora Halley S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 45510.

Atentamente,


Edgar Pérez
Gerente de Auditoría

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Distribuidora Halley S.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Halley S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de déficit 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.

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.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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.. Hasta la fecha de nuestro informe, el proceso de fusión de las compañías no ha concluido.



Marzo 22, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4	24
Cuentas por cobrar	4	81	84
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		3	28
Total activos corrientes		<u>88</u>	<u>136</u>
PROPIEDADES:			
Vehículos	5	743	1,548
Menos depreciación acumulada		<u>467</u>	<u>651</u>
Propiedades, neto		<u>276</u>	<u>897</u>
TOTAL		<u>364</u>	<u>1,033</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	6	686	1,090
Obligaciones bancarias por pagar	7	216	216
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>31</u>	<u>19</u>
Total pasivos corrientes		<u>933</u>	<u>1,325</u>
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	228	228
Reserva de capital		179	179
Reserva por valuación		300	300
Déficit acumulado		<u>(1,276)</u>	<u>(999)</u>
Total déficit de los accionistas		<u>(569)</u>	<u>(292)</u>
TOTAL		<u>364</u>	<u>1,033</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS	9	<u>1</u>	<u>249</u>
GASTOS:			
Depreciación		154	309
Gastos de mantenimiento		71	760
Intereses pagados		<u>16</u>	
Total		<u>241</u>	<u>1,069</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>(240)</u>	<u>(820)</u>
OTROS GASTOS:			
Pérdida por venta de propiedades		(33)	
Bajas de cuentas por cobrar			(172)
Otros gastos, neto		<u>(4)</u>	<u>(13)</u>
Total		<u>(37)</u>	<u>(185)</u>
PERDIDA NETA		<u>(277)</u>	<u>(1,005)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

**ESTADOS DE DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
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	228	179	300	(999)	(292)
Pérdida neta	—	—	—	(277)	(277)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>228</u>	<u>179</u>	<u>300</u>	<u>(1,276)</u>	<u>(569)</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4	297
Pagado a proveedores y empleados	(3)	(163)
Intereses pagados	16	
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(37)</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(20)</u>	<u>136</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	—	<u>(102)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias por pagar y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	—	<u>(19)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(20)	15
Comienzo del año	<u>24</u>	<u>9</u>
FIN DEL AÑO	<u>4</u>	<u>24</u>

(Continúa...)

DISTRIBUIDORA HALLEY S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(277)	(1,005)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	154	309
Pérdida en venta de propiedades		172
Bajas de cuentas por cobrar		
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3	48
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	25	55
Cuentas por pagar	63	574
Intereses por pagar	16	15
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(4)</u>	<u>(32)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(20)</u>	<u>136</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN FLUJO DE EFECTIVO:		
Venta de propiedades neteado con cuentas por pagar a compañías relacionadas	<u>434</u>	<u> </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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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 la compañía relacionada Molinos la Unión S.A.. Hasta la fecha del informe de los auditores externos (marzo 22 del 2006), el proceso de fusión de las compañías no ha concluido.

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, 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:

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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR

Corresponden a cuentas por cobrar a clientes de provincias. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha creído necesario la constitución de una provisión para cuentas de dudoso cobro.

5. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	897	804
Adquisiciones		102
Ventas	(467)	
Ajuste por valuación, neto		300
Depreciación	(154)	(309)
Saldos netos al fin del año	<u>276</u>	<u>897</u>

Venta de Vehículos - Corresponde a la venta de los vehículos a ciertos empleados, quienes entregaron su liquidación de haberes como entrada para dicha compra y la diferencia fue financiada con garantías reales, la cartera producto del financiamiento fue transferido a Molinos la Unión S.A. como parte de pago de las cuentas por pagar.

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 al 31 de diciembre del 2004 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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, constituye una obligación con el Produbanco, cuya fecha de vencimiento fue 1 de junio de 2004, a una tasa de interés anual de 11%.

8. 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

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. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 22 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.