

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Maquinaria para Molinería Mapamol S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Maquinaria para Molinería Mapamol S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio 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.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 Maquinaria para Molinería Mapamol 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.

El balance general de Maquinaria para Molinería Mapamol S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros. Por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

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 Járra
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

MAQUINARIA PARA MOLINERIA MAPAMOL 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>(No auditado) 2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6	5
Cuentas por cobrar		12	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>2</u>	<u>19</u>
Total activos corrientes		<u>20</u>	<u>52</u>
PROPIEDADES			
	4		
Maquinaria		2,680	9
Menos depreciación acumulada		<u>1,865</u>	<u>—</u>
Propiedades, neto		<u>815</u>	<u>9</u>
TOTAL		<u>835</u>	<u>61</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		8	14
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>—</u>	<u>2</u>
Total pasivos corrientes		<u>8</u>	<u>16</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	5		
Capital social		34	34
Reserva legal		1	
Reserva por valuación		873	
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(81)</u>	<u>11</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>827</u>	<u>45</u>
TOTAL		<u>835</u>	<u>61</u>

Ver notas a los estados financieros

MAQUINARIA PARA MOLINERIA MAPAMOL 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>(No auditado)</u> <u>2003</u>
INGRESOS POR ARRIENDOS	6	<u>5</u>	<u>29</u>
GASTOS:			
Depreciación		67	
Gastos de administración		<u>29</u>	<u>20</u>
Total		<u>96</u>	<u>20</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(91)	9
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		—	<u>2</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(91)</u>	<u>7</u>

Ver notas a los estados financieros

MAQUINARIA PARA MOLINERIA MAPAMOL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO
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 Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	34			4	38
Utilidad neta	—	—	—	<u>7</u>	<u>7</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003 (No auditado)	34			11	45
Pérdida neta				(91)	(91)
Ajuste por valuación, neto			873		873
Apropiación de reservas	—	<u>1</u>	—	<u>(1)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>34</u>	<u>1</u>	<u>873</u>	<u>(81)</u>	<u>827</u>

Ver notas a los estados financieros

MAQUINARIA PARA MOLINERIA MAPAMOL 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>	(No auditado) <u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	22	1
Pagado a proveedores y empleados		(5)
Impuesto a la renta		(1)
Otros gastos, neto	<u>(21)</u>	<u>(5)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1</u>	<u>(10)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1	(10)
Comienzo del año	<u>5</u>	<u>15</u>
FIN DEL AÑO	<u>6</u>	<u>5</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida) neta	(91)	7
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	67	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	16	(26)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	16	10
Cuentas por pagar	(6)	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1</u>	<u>(10)</u>

Ver notas a los estados financieros

MAQUINARIA PARA MOLINERIA MAPAMOL S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Maquinaria para Molinería Mapamol S.A. está constituida y opera en el Ecuador, su actividad principal es la prestación de servicios de arrendamiento y administración de maquinaria industrial molinera.

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

Valuación de Maquinaria - Se muestran al valor de mercado para maquinaria 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 40 para maquinaria.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en resultados del año en función de su devengamiento.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período del 25% de las utilidades gravables.

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. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	(No auditado) <u>2003</u>
Saldos netos al comienzo del año	9	9
Ajuste por valuación, neto	873	
Depreciación	(67)	—
Saldos netos al fin del año	<u>815</u>	<u>9</u>

Ajuste por valuación - En base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.ICL.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró la valuación a valores de mercado de la maquinaria practicada por un perito independiente. Dicha valoración produjo un incremento en el valor neto de US\$873 mil, el cual fue registrado con crédito al Patrimonio (Reserva por valuación). La depreciación acumulada de la maquinaria a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por valuación.

5. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 34 mil acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva por valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de la maquinaria (Ver Nota 4). 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.

6. INGRESOS POR ARRIENDOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al arriendo de las maquinarias a la compañía relacionada Molinos La Unión S.A.. El 1 de marzo del 2004, la Compañía firmó un acuerdo con Molinos La Unión S.A., mediante el cual se establece que Molinería Mapamol 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..

7. EVENTO SUBSECUENTE

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..
