

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.
Quito, Ecuador

1. He auditado los balances generales que se adjuntan de Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en la auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, las auditorías se efectuaron de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Considero que las auditorías proporcionan una base razonable para la opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2004, no he recibido contestación a la solicitud de confirmación del abogado de la Compañía, por lo que no he podido conocer la existencia de demandas hechas a favor o en contra de la Compañía y sus posibles efectos sobre los estados financieros.
4. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no ajustó el valor de las inversiones en acciones en otras compañías al valor patrimonial, de las confirmaciones recibidas existe diferencia en US\$284,588 registrado en menos. El efecto de no realizar este registro es el de subvaluar las inversiones en acciones y el patrimonio de los accionistas por el mencionado valor.
5. En mi opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado como necesarios, sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero y excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Octubre 31, 2005



Quispe Angel
RNAE No. 414
RNC - 23.521

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo (Nota A)	20.895	6.842
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	113.091	99.223
Inventarios (Nota C)	83.271	89.213
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	-	1.779
Total activos corrientes	217.257	197.057
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	21.534	18.179
Total activos fijo	21.534	18.179
Otros activos (Nota F)	1.164.513	1.164.513
Total otros activos	1.164.513	1.164.513
Total activos	1.403.304	1.379.749
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota G)	464.054	338.663
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	5.314	1.624
Impuestos por pagar (Nota I)	437	514
Total pasivos corrientes	469.805	340.801
Jubilación patronal (Nota J)	57.088	54.176
Documentos por pagar (Nota K)	412.800	537.600
Total pasivo largo plazo	469.888	591.776
Total pasivos	939.693	932.577
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	4.800	4.800
Capital adicional (Nota M)	49.511	49.511
Reserva legal (Nota N)	31.822	31.822
Reserva facultativa (Nota O)	303.661	303.661
Pérdidas años anteriores	(1.126)	(1.126)
Utilidad del ejercicio 2002	55.451	55.451
Utilidad del ejercicio 2003	3.053	3.053
Utilidad del ejercicio 2004	16.439	0
Total patrimonio de los accionistas	463.611	447.172
Total Pasivo y patrimonio	1.403.304	1.379.749

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	511.229	582.770
Costo de ventas	(441.809)	(561.219)
Utilidad bruta en ventas	69.420	21.551
Gastos de administración	(28.667)	(35.040)
Gastos de ventas	(16.044)	(17.337)
Utilidad (pérdida) en operación	24.709	(30.827)
Otros ingresos (gastos):		
Dividendos	3.262	1.092
Otros ingresos (gastos), netos	(3.463)	34.395
	(201)	35.487
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	24.508	4.661
15% Participación trabajadores (Nota H)	(3.677)	(699)
25% Impuesto a la renta (Nota I)	(4.392)	(909)
Utilidad neta	16.439	3.053

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	4.800	4.800
Capital adicional		
Saldo inicial y final	49.511	49.511
Reserva legal		
Saldo inicial y final	31.822	31.822
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	303.661	303.661
Pérdidas años anteriores		
Saldo inicial y final	(1.126)	(1.126)
Utilidad del ejercicio 2002		
Saldo inicial y final	55.451	55.451
Utilidad del ejercicio 2003		
Saldo inicial	3.053	-
Saldo final	3.053	3.053
Utilidad del ejercicio	16.439	
Total patrimonio de los accionistas	463.611	447.172

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	496.561	574.745
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(476.014)	(587.800)
Intereses ganados	0	59
Anticipo impuesto a la renta	0	0
Otros ingresos	0	424
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	20.547	(12.572)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(6.494)	(5.708)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6.494)	(5.708)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido(pagado) por financiamiento	0	0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	0	0
Disminución (aumento) neto de efectivo	14.053	(18.280)
Efectivo al inicio del período	6.842	25.122
Efectivo al final del período	20.895	6.842

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	16.439	3.053
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	6.779	4.813
Provisión para cuentas de dudoso cobro	800	309
Otros ingresos	(4.503)	(29.461)
Provisión para jubilación patronal	2.912	18.255
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(13.805)	(11.974)
Aumento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipado	7.721	(15.786)
Aumento (disminución) en activos fijos		3.640
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	4.204	14.579
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	20.547	(12.572)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A., fue constituida mediante escritura de transformación de régimen de comunidad de bienes, sin ninguna figura de sociedad constituida, en Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A., el 28 de abril de 1987, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de noviembre del mismo año, en la ciudad de Quito. Mediante esta escritura de constitución, la Sociedad Anónima continuará con la posesión y dominio de todos los bienes inmuebles, muebles. Su objeto principal es la realización de toda la operación industrial concerniente a la molinería; así como también de todo acto comercial inherente a dicha operación; comprendiéndose entre las finalidades la distribución de lo producido; así como también la realización de todos los actos y contratos permitidos por la Ley y que se relacionan con el objeto de la Compañía, pudiendo además para cumplir con el objeto, ejercer representación.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo y los pasivos por jubilación patronal y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de productos elaborados, materias primas, envases y suministros de fábrica se encuentran valorados a sus costos históricos. El método que utiliza la Compañía para costear a sus inventarios es el promedio mensual.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad planta y equipo se encuentra registrada a su costo de adquisición. Los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000 se encuentran registrados a su costo reexpresado.

Sociedad Comercial e Industrial Molino El Censo Molcenso S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al costo de producción. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo de oficina	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

Provisión para jubilación patronal

Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

La compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Caja chica	100	100
Banco Pichincha	20,795	6,742
Saldo final	20,895	6,842

**B. Documentos
y cuentas
por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes (1)	105,565	86,123
Empleados (2)	2,254	2,000
Deudores varios	5,284	10,312
Cheques protestados (3)	3,588	3,588
	116,691	102,023
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	(3,600)	(2,800)
Saldo final	113,091	99,223

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde a saldos de clientes que en su mayor parte son personas naturales.

(2) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía, sus empleados y obreros.

(3) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta corresponde a deudas por el giro del negocio, en su mayoría son de años anteriores.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no ha realizado provisión para cuentas incobrables por los cheques protestados.

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	2,800	2,491
Provisión del año	800	309
Saldo final	3,600	2,800

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos elaborados	59,167	63,872
Materia prima	21,525	22,528
Envases	1,866	1,693
Suministros de fábrica	713	1,120
Saldo final	83,271	89,213

**D. Gastos
pagados por
anticipado**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Seguros pagados por anticipado	-	1,614
Intereses	-	165
Saldo final	-	1,779

Al 31 de diciembre de 2003, los seguros corresponden a pólizas de: vehículos, incendio y/o terremoto, robo y/o asalto, lucro cesante y/o terremoto, rotura de maquinaria, transporte, equipo electrónico.

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**E. Propiedad,
planta
y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	391	391
Edificios e instalaciones	6,666	18,803
Maquinaria y equipo	12,705	9,166
Equipo de oficina	4,875	11,153
Vehículos	11,609	5,5558
	36,246	45,071
Menos depreciación acumulada	(14,712)	(26,892)
Saldo final	21,534	18,179

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	45,071	43,201
Compras	6,494	5,708
Bajas	(18,959)	(198)
Reclasificación	3,640	(3,640)
Saldo final	36,246	45,071
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	26,892	22,270
Gasto del año	6,779	4,813
Bajas	(18,959)	(191)
Saldo final	14,712	26,892

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Ecuagran S.A.	924,678	924,678
Invegran S.A.	147,876	147,876
Sepyman S.A.	91,959	91,959
Saldo final	1,164,513	1,164,513

La compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial

G. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1,767	1,793
Otros	1,487	870
Accionistas corto plazo (Nota K)	460,800	336,000
Saldo final	464,054	338,663

H. Obligaciones con los trabajadores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Beneficios sociales:		
Décimo tercer sueldo	214	213
Décimo cuarto sueldo	725	712
Participación trabajadores (1)	4,375	699
Saldo final	5,314	1,624

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuestos por pagar

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Retención en la fuente	415	442
Retención en la fuente IVA	22	72
Saldo final	437	514

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta fue calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	24,508	4,661
(-) 15% participación trabajadores	(3,677)	(699)
Utilidad antes del impuesto a la renta	20,831	3,962
(+) Gastos no deducibles		765
(-) Ingresos exentos	(3,262)	(1,092)

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(=) Base imponible para impuesto a la renta	17,569	3,635
25% impuesto a la renta	4,392	909
(-) Anticipos impuesto a la renta	(3,226)	(6,827)
(-) Retenciones en la fuente	(1,166)	(894)
Saldo final	-	(6,812)

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1993.

J. Jubilación patronal

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Saldo inicial	54,176	35,921
Adiciones	2,912	18,255
Saldo final	57,088	54,176

K. Documentos por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Hnos. Ponce García	465,891	465,891
Marcia Román y César Valdivieso	407,709	407,709
	873,600	873,600
Menos porción corriente del pasivo largo plazo (Nota G)	(460,800)	(336,000)
Saldo final	412,800	537,600

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas obligaciones corresponden al contrato de compraventa de acciones de los accionistas a favor de Molinos El Censo S.A., cuyo vencimiento es el 31 de marzo del 2008; por esta transacción se firmó pagarés a la orden suscrito entre los comparecientes, el interés que se cobrará por el incumplimiento de los pagos en los plazos establecidos es del 4% anual.

Los vencimientos de estas obligaciones son los siguientes:

Años	2004	2003
2002	105,600	105,600
2003	112,000	112,000
2004	118,400	118,400
2005	124,800	124,800
2006	131,200	131,200
2007	137,600	137,600
2008	144,000	144,000
	873,600	873,600

L. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el capital de la Compañía está constituido por 120.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US \$0.04 cada una.

M. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, que luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

**Sociedad Comercial e Industrial Molino El
Censo Molcenso S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- N. Reserva Legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en acta de accionistas.
- P. Transacciones con compañías relacionadas** Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:
- | Año terminado en diciembre 31, | 2004 | 2003 |
|---------------------------------|---------|---------|
| Ingresos: | | |
| Dividendos: | | |
| Invegran S.A. | 3,262 | 1,092 |
| Sepyman S.A. | - | - |
| Ecuagran S.A. | - | - |
| | 3,262 | 1,092 |
| Compras: | | |
| Ecuagran S.A. | | |
| Trigo importado (materia prima) | 357,177 | 436,870 |
| | 357,177 | 436,870 |
- Q. Eventos subsecuentes** Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación del informe (Octubre 31) no se han presentado eventos que en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros.