



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

Quito, abril del 2005
JPL-CAUD-195.05

Señores:
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

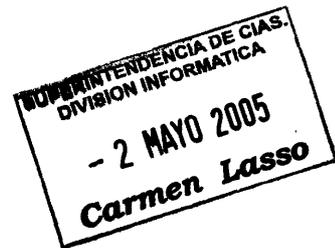
De mis consideraciones:

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, adjunto a la presente, sírvanse encontrar el Dictamen de auditoría externa e Impuestos, por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, de **MOLINOS INGUEZA S.A.**, con expediente No. 541.

Sin más por el momento, de Usted me suscribo.

Atentamente,

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría



A.
Ingresar y enviar
al Archivo General
05.06.21



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
MOLINOS INGUEZA S.A. INGUEZA

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de **MOLINOS INGUEZA S.A. INGUEZA**, al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de INGUEZA al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, marzo 31 del 2005.

Atentamente,

J. Patricio Lincango Consuladores Cía. Ltda.

SC-RNAE-No. 316

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNC-RN#21867



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 – 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO – ECUADOR

MOLINOS INGUEZA S. A.
BALANCE DE SITUACION GENERAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003

		2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
CAJA - BANCOS	(NOTA 3)	102.731,23	7.175,46
CLIENTES	(NOTA 4)	1.115.691,93	81.441,22
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 5)	141.353,14	469.303,57
INVENTARIOS	(NOTA 6)	185.616,62	154.749,42
GASTOS ANTICIPADOS		4.053,61	3.624,56
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.549.446,53	716.294,23
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 7)	964.787,72	704.943,25
OTROS ACTIVOS	(NOTA 8)	209.688,33	223.908,53
TOTAL ACTIVO		2.723.922,58	1.645.146,01
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
SOBREGIRO BANCARIO		28.306,82	0,00
CUENTAS POR PAGAR: IMPORTAC.	(NOTA 10)	1.816.617,13	569.955,08
PROVEEDORES	(NOTA 9)	57.806,72	71.350,40
OBLIGACIONES BANCARIAS	(NOTA 11)	101.650,97	130.817,73
PROVIS., IMPUESTOS, CONTRIB.	(NOTA 12)	25.403,83	10.496,07
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(NOTA 13)	295.152,14	429.815,27
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.324.937,61	1.212.434,55
PASIVO LARGO PLAZO			
PROV. JUBILACION PATRONAL	(NOTA 2h)	1.774,17	1.774,17
TOTAL PASIVOS		2.326.711,78	1.214.208,72
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	(NOTA 14)	21.480,20	21.480,20
RESERVA LEGAL	(NOTA 15)	4.014,51	3.745,50
RESERVA FACULTATIVA		11.934,05	
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		7.197,98	29.031,41
RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 16)	293.678,69	300.915,48
UTILIDADES RETENIDAS		54.056,03	70.766,97
UTILIDAD EJERCICIO		4.849,34	4.997,73
TOTAL PATRIMONIO		397.210,80	430.937,29
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		2.723.922,58	1.645.146,01

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

**MOLINOS INGUEZA S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	2004	2003
VENTAS	5.456.581,73	3.643.257,36
(-) COSTO DE PRODUCCION Y VENTAS	<u>(5.145.272,78)</u>	<u>(3.414.761,45)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	311.308,95	228.495,91
(-) GASTOS		
ADMINISTRACION	(143.911,18)	(121.051,89)
VENTAS	(80.691,00)	(114.716,41)
GASTOS FINANCIEROS	<u>(81.854,10)</u>	<u>(11.642,68)</u>
TOTAL GASTOS	(306.456,28)	(247.410,98)
UTILIDAD OPERACIONAL	4.852,67	(18.915,07)
OTROS EGRESOS	(2.544,81)	0
OTROS INGRESOS	2.541,48	23.912,80
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>4.849,34</u>	<u>4.997,73</u>
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	(1.109,12)	(954,88)
25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1.571,26)</u>	<u>(1.352,75)</u>
UTILIDAD NETA	2.168,96	2.690,11

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 – 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO – ECUADOR

**MOLINOS INGUEZA S. A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

CAPITAL SOCIAL:		
SALDO AL 31/12/03	<u>21.480,20</u>	21.480,20
SALDO AL 31/12/04		
RESERVA LEGAL		
SALDO AL 31/12/03	3.745,50	
ASIGNACION DE UTILIDAD 2003	<u>269,01</u>	
SALDO AL 31/12/04		4.014,51
RESERVA FACULTATIVA		
SALDO AL 31/12/03	-	
AJUSTES AÑOS ANTERIORES	6.520,27	
ASIGNACIÓN UTILIDAD 2003	<u>5.413,78</u>	
SALDO AL 31/12/04		11.934,05
APORTES FUTURA CAPITALIZACION		
SALDO AL 31/12/03	29.031,41	
TRANSFERENCIA AL PASIVO	(29.031,41)	
TRANSFER. UTILIDADES RETENIDA:	<u>7.197,98</u>	
SALDO AL 31/12/04		7.197,98
RESERVA DE CAPITAL		
SALDO AL 31/12/03	300.915,48	
AJUSTES VPP ACCIONES 2004	<u>(7.236,79)</u>	
SALDO AL 31/12/04		293.678,69
UTILIDADES RETENIDAS		
SALDO AL 31/12/03	70.766,97	
DISTRIBUCION UTILIDADES 2001/3	(4.942,79)	
DISTRIBUCION UTILIDADES 1998-9/0	<u>(11.768,15)</u>	
SALDO AL 31/12/04		54.056,03
UTILIDAD EJERCICIO 2004		<u>4.849,34</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>397.210,80</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

MOLINOS INGUEZA S. A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:</u>	
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	4.422.331,02
EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES Y EMPLEADOS	(4.062.495,55)
GASTOS FINANCIEROS	(81.854,10)
OTROS EGRESOS	(2.544,81)
OTROS INGRESOS	2.541,48
DISMINUCIÓN OTRAS CTAS POR COBRAR	327.950,43
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES:	<u>605.928,47</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>	
INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	<u>(331.083,89)</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	(331.083,89)
<u>FLUJO EFECTIVO ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:</u>	
AUMENTO SOBREGIRO BANCARIO	28.306,82
DISMINUCIÓN PRESTAMOS BANCARIOS	(29.166,76)
CAPITALIZACIÓN DISTRIBUCIÓN UTILIDADES	(15.458,92)
AUMENTO OTRAS CUENTAS POR PAGAR	<u>(134.663,13)</u>
EFFECTIVO PROVISTO POR FINANCIAMIENTO:	(179.288,81)
AUMENTO NETO EFECTIVO AÑO 2004	95.555,77
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO DEL 2004	<u>7.175,46</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 2004	<u><u>102.731,23</u></u>

<u>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO</u>	
NETO UTILIZADO EN OPERACIONES	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.849,34
- AJUSTES PARA LA CONCILIACION CON LA UTILIDAD	
DEPRECIACIONES	90.649,53
- CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
AUMENTO CTAS POR COBRAR CLIENTES	(1.034.250,71)
AUMENTO INVENTARIOS	(30.867,20)
AUMENTO GASTOS ANTICIPADOS	(429,05)
AUMENTO CUENTAS POR PAGAR: IMPORTACIONES	1.246.662,05
DISMINUCION OTRAS CUENTAS POR COBRAR	327.950,43
DISMINUCIÓN PROVEEDORES	(13.543,68)
INCREMENTO PROV.IMP. Y CONTRIBUCIONES	14.907,76
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN OPERACIONES	<u><u>605.928,47</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

MOLINOS INGUEZA S.A. INGÜEZA

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, expresados en USD dólares de USA.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde diciembre de 1953, inicialmente como "INDUSTRIA MOLINERA COMPAÑIA ANÓNIMA" hasta que el 30/nov/76, luego de varios cambios de denominación ha quedado como MOLINOS INGÜEZA S.A. INGÜEZA y, su objetivo principal consiste en la transformación industrial de granos y cereales en general, con el objeto de producir harinas y demás derivados, así como todos los subproductos. También se dedicará a la comercialización, distribución y exportación de todos los productos derivados o relacionados con la industria molinera. Además podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con el objeto social.

El domicilio principal es la ciudad de Quito, pudiendo establecer sucursales, agencias y oficinas dentro o fuera del país.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NEC y principios contables de aceptación general establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2004, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NEC a sus valores y costos dolarizados y el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos del año 2004.

a) INVENTARIOS

Los inventarios de materia prima (trigo importado), están valorados al costo según liquidaciones de importaciones. Los inventarios de harina y subproductos, están valorados sobre la base de valores promedios de fabricación y adquisición, utilizando el método del promedio. El costo de producción y ventas se ha determinado sobre la base del método del inventario periódico.

Las importaciones en tránsito se encuentran valorizadas mediante identificaciones específicas, incluyendo costos según factura, más gastos de importación.

b) PLANTA Y EQUIPO

La Planta y Equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, actualizados y convertidos a USD dólares de



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

acuerdo con las disposiciones de la NEC 17 hasta marzo/2000. La depreciación es calculada sobre dolarizados siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, que oscila entre 3 y 20 años, de acuerdo al siguiente detalle:

Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Vehículos	20%
Muebles, enseres y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Como parte del examen efectuado, los auditores independientes, revisaron en términos generales la aplicación de los procedimientos de depreciación, en sus aspectos significativos.

c) MANTENIMIENTO, REPARACIONES Y MEJORAS

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos por renovaciones y mejoras de importancia se consideran como adiciones al activo fijo.

d) GASTOS ANTICIPADOS

Los intereses y seguros, son aplicados a resultados; en función de las fechas de su devengamiento.

e) PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la compañía reparte a su personal una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio, antes del impuesto sobre la renta.

f) INVERSIONES EN ACCIONES

Las inversiones en acciones de otras compañías se registraron al costo de adquisición y al cierre del presente ejercicio se efectuaron los ajustes al VPP.

g) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades obtenidas, en un porcentaje del 25%, después de la deducción de la participación a los trabajadores.

h) JUBILACIÓN PATRONAL

De acuerdo con las disposiciones del código de trabajo, se establece que los trabajadores y empleados tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores siempre y cuando hayan completado por lo menos 25 años de trabajo continuo o ininterrumpido, la compañía al 31 de diciembre de 2004, ha provisionado un valor de USD 1,774.17, por dicho concepto de acuerdo a estudios de cálculo actuarial, hasta 1994.



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

i) FONDO DE RESERVA

De conformidad con disposiciones legales vigentes la compañía está efectuando aportaciones al I.E.S.S., institución que ha asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el código de trabajo por concepto de fondos de reserva y pensiones de jubilación.

j) DESCUENTO EN IMPORTACIONES DE TRIGO - DISUSA

DISUSA reconoce un descuento en las compras de trigo, en fecha posterior a la compra, dichos descuentos fueron registrados como ajustes al costo de ventas por USD 424,916.40.

3).- CAJA - BANCOS

En esta cuenta se han registrado los valores recibidos y depositados en las cuentas corrientes de la compañía, cuyo saldo al cierre del presente ejercicio se presenta de la siguiente manera:

Caja General y Caja Chica	10,250.00
Bancos	92,481.23
Suman	<u>102,731.23</u>
	=====

4.- CUENTAS POR COBRAR: Clientes

En la cuenta por cobrar **clientes**, se incluyen valores adeudados a la compañía y se resume como sigue:

Italia S.A.	447,893.71
Molino Superior S.A.	118,893.32
Molinera Manta	427,510.00
Molinos San Luis	37,352.76
Chaval de Semilly Cía. Ltda..	12,811.03
Pelagatti Biotti Carlos	10,911.00
Viteri Arguello Oscar	7,453.55
Varios Clientes	59,097.78
Subtotal Clientes	<u>1'121,923.15</u>
(-) Provisión incobrables	<u>(6,231.22)</u>
Total clientes neto	<u>1'115.691.93</u>
	=====

La compañía no provisionó ningún valor por los créditos concedidos y no cobrados durante el año 2004 de clientes por cobrar, para riesgos de incobrabilidad, cuyo movimiento fue el siguiente:

Saldo 31 /diciembre /03	7,401.04
Utilización Provisión año 2004	<u>(1,169.82)</u>
Saldo al 31 /diciembre / 04	<u>6,231.22</u>
	=====

La provisión para cuentas de dudoso cobro, representa el 0.55% del total de cuentas por cobrar clientes.



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Se incluyen:

Anticipos y Retenc. Impto. Renta	115,980.33
Préstamos empleados	546.75
Lanera Milmatex S.A.	5,321.76
MOSUSA	12,228.45
Santiago Vergara	3,951.85
Garantías y valores a liquidar	3,324.00
Total otras ctas por cobrar	<u>141,353.14</u>

6.- INVENTARIOS

Este rubro corresponde a las siguientes partidas:

Inventarios harina (terminados)	18,247.39
Inventario subproductos (terminados)	7,637.62
Invent. suministros y mat. Fabricación	9,576.06
Inventarios de trigo importado	150,155.55
Total	<u>185,616.62</u>

7.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro de propiedad, planta y equipo, se resume:

	USD
Instalac. y Construc. en curso 31/12/03	586,998.15
Aumento 2004	24,360.96
Transferencia a Edificios 2004	(611,359.11)
saldo 31/12/2004	<u>0.00</u>
Terrenos 31/12/03	825,67
saldo 31/12/2004	<u>825,67</u>
Edificios 31/12/03	164,711.52
Aumento 2004	611,359.11
saldo 31/12/2004	<u>776,070.63</u>
Maquinaria y equipo 31/12/03	269,363.84
Aumento 2004	330,134.40
saldo 31/12/2004	<u>599,498.24</u>
Muebles y enseres 31/12/03	9,055.57
saldo 31/12/2004	<u>9,055.57</u>
Vehículos 31/12/03	21,518.75
saldo 31/12/2004	<u>21,518.75</u>
Equipo de Oficina 31/12/03	33,012.05
Aumento neto 2004	949.00
saldo 31/12/2004	<u>33,961.05</u>
SUBTOTAL	1'440,929.91
(-)depreciación acumulada 31/12/2004	(476,142.19)
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO:	<u>964,787.72</u>



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

La depreciación cargada a resultados del presente período asciende a USD 90,649.53, de acuerdo a las tasas expresadas en la nota 2b, de lo cual se debitó a gasto de fabricación un valor de USD 72,835.83.

8.- OTROS ACTIVOS: INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS

Se detallan de la siguiente manera:

a) Distribuidora Superior S.A.

14% de participación accionaria	
Valor total patrimonio a 31/dic/04	
de USD 726,675.12: VPP: USD 101,734.52	
Valor en acciones	196.00
Aportes futura capitalización	100,299.52
Subtotal	<u>100,495.52</u>
Valor ajustado certificado	1,239.00
Saldo según libros contables	<u>101,734.52</u>

b) Ensilales S.A.

7% de participación accionaria	
Valor total patrimonio a 31/dic/04	
de USD 1'542,197.34; VPP: 107,953.81	
Valor en acciones	16,800.00
Aportes futura capitalización	99,743.60
Subtotal	<u>116,543.60</u>
Valor ajustado certificado	(8,589.79)
Saldo según libros contables	<u>107,953.81</u>
Valor Total Inversiones en Acciones	<u><u>209,688.33</u></u>

9.- PROVEEDORES

En este rubro se ha agrupado los valores de las obligaciones con los proveedores locales de bienes (menos de inventarios de materia prima) y servicios.

10.- CUENTAS POR PAGAR: IMPORTACIONES

Se mantiene pendientes de pago a VVR INVESTMENTS CORP., por las operaciones efectuadas de varias importaciones de trigo.

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Dentro de este rubro se ha registrado lo siguiente:

Banco Internacional	7,973.77
Ptmo.Banco Internacional (interés)	159.50
Banco del Pichincha Limited (principal)	90,000.00 *
Ptmo.Banco del Pichincha L.(interés)	2,685.57
Ptmo.Banco Previsora (sobregiro)	832.13
Suman	<u>101,650.97</u>



CONSULAUDITORES

J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

Préstamo renovado a 180 días y que vence 28/enero 2005, con una tasa de interés corporativa del 8.75%.

12.- PROVISIONES, IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES SOCIALES POR PAGAR

Este rubro se resume como sigue:

Gastos por Pagar Empleados	157.52
IESS por pagar	1,110.20
Beneficios sociales anuales	1.048.47
Provisiones Transportistas	11,534.05
Provisiones Varias	6,875.24
Retenciones en la fuente por pagar	4,678.35
Total	<u>25,403.83</u>

13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Dentro de este rubro se han agrupado las siguientes cuentas:

Cuentas por pagar accionistas	257,994.65 *
MOPASA	8,126.08
Aportes Capitalizables.	<u>29,031.41</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>295,152.14</u>

* Devenga un interés del 16% anual y viene su saldo desde el año anterior.

14.- CAPITAL SOCIAL

El capital social pagado de INGUEZA S.A. es de USD 21,480.20 dividido en 107,401 acciones ordinarias y nominativas de USD \$/.0.20 cada una.

15.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, un porcentaje no menor del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta, llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

16.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se mantiene registrado los valores por corrección monetaria hasta 1999 y en el 2000 por efectos de la aplicación de la NEC 17. En el presente ejercicio se disminuyó por efecto del registro del VPP de las inversiones en acciones en otras compañías.



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

17.- TRANSACCIONES DE DEPENDENCIA ECONOMICA

Dentro de las transacciones de dependencia económica, tenemos las ventas, distribuidos de la siguiente manera:

Cliente Italia S.A.	56.34%
Molino Superior S.A.	5.69%
Molinera Manta	7.83%
Molinos San Luis	4.06%
Otros clientes	26.08%
Total ventas	100.00%
	=====

18.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, se encuentran pendientes de revisión por parte de la Administración Tributaria los ejercicios económicos desde 1994 hasta 2004 inclusive.

19.-.NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la resolución N° 04.Q.I.J.001 publicada en el R.O. N° 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa ha dado cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor en el desarrollo de sus diversas actividades.

20-EVENTOS SUBSECUENTES

- a) En el suplemento del registro oficial N° 494 del 31 de diciembre del 2004, se publicó el decreto ejecutivo N° 2430, en la cual se expiden varias reformas al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en la cual básicamente se reforman y determinan aspectos particulares de los precios de transferencia entre partes relacionadas, la cuales serán de aplicación obligatoria a partir del ejercicio fiscal 2005, según el artículo 3 de dicho decreto ejecutivo.
- b) Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación del informe 31 de marzo del 2005, no se han producido eventos o situaciones que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.

******/*****



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs (02) 2416387 - 09-9932161 Fax (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

Quito, abril 28 de 2005
JPL-CAUD-180.05

Señor Lcdo.:
Santiago Vergara Almeida
Gerente General de
INMOBILIARIA NALÓN S.A.
Presente.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar el original del dictamen de auditoría externa por el año terminado al 31 de diciembre de 2004.

Sin más por el momento, de Usted me suscribo.

Atentamente,

Dr. Patricio Lincango S.
Socio de Auditoría

SUPERINTENDENCIA DE CIAS.
DIRECTOR DE
LA DIVISION INFORMATICA

29 ABR 2005



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
INMOBILIARIA NALON S.A.

Hemos efectuado una auditoría del estado de situación general de **INMOBILIARIA NALON S.A.**, al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio, de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha.

La preparación de dichos estados financieros es de responsabilidad de la administración de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en función de la auditoría practicada.

Efectuamos el examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el país; tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa en su conjunto.

La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos; la situación financiera de INMOBILIARIA NALÓN S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Quito, abril 26 del 2005.

Atentamente,

J. Patricio Lincango Consulaudidores Cía Ltda
SC-RNAE-No.316

Patricio Lincango S.
Socio de auditoría
FNC-RN#21867



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

INMOBILIARIA NALON S.A.
BALANCE DE SITUACION GENERAL: COMPARATIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

		2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE		0,00	1,94
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		0,00	1,94
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 4)	11.740,47	0,00
INVERSIONES EN ACCIONES	(NOTA 3)	1.033.902,94	953.972,83
TOTAL ACTIVO		1.045.643,41	953.974,77
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
OBLIGACIONES CORRIENTES	(NOTA 5)	22.885,57	16.980,65
TOTAL PASIVO CORRIENTE		22.885,57	16.980,65
PASIVO LARGO PLAZO	(NOTA 6)	128.896,72	118.550,97
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		128.896,72	118.550,97
TOTAL PASIVOS		151.782,29	135.531,62
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	(NOTA 7)	2.000,00	2.000,00
RESERVA DE CAPITAL	(NOTA 8)	925.299,42	845.369,31
DIVIDENDO ACCIONES		2.640,00	2.640,00
PÉRDIDAS ACUMULADAS		(31.566,16)	(26.689,32)
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		(4.512,14)	(4.876,84)
TOTAL PATRIMONIO		893.861,12	818.443,15
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1.045.643,41	953.974,77

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

INMOBILIARIA NALON S.A.
ESTADO DE RESULTADOS: COMPARATIVO
DESDE EL 1ro DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	2004	2003
INGRESOS	0,00	0,00
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	0,00	0,00
(-) GASTOS		
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	(4.211,10)	(4.610,41)
VARIOS ADMINISTRACION	(301,04)	(807,00)
TOTAL GASTOS	(4.512,14)	(5.417,41)
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	(4.512,14)	(5.417,41)

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

INMOBILIARIA NALON S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

CAPITAL SOCIAL:

SALDO AL 31/12/03	<u>2.000,00</u>	
SALDO AL 31/12/04		2.000,00

DIVIDENDOS EN ACCION

SALDO AL 31/12/03	<u>2.640,00</u>	
SALDO AL 31/12/04		2.640,00

RESERVA DE CAPITAL

SALDO AL 31/12/03	845.369,31	
AJUSTES NETOS VPP EN ACCIONES	<u>79.930,11</u>	
SALDO AL 31/12/04		925.299,42

PÉRDIDAS ACUMULADAS

SALDO AL 31/12/03	(26.689,32)	
PÉRDIDA AÑO 2004	<u>(4.876,84)</u>	
SALDO AL 31/12/04		(31.566,16)

PÉRDIDA DEL EJERCICIO 2004	<u>(4.512,14)</u>	
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>893.881,12</u></u>

LAS NOTAS QUE SE ADJUNTAN SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA N° 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 – 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO – ECUADOR

INMOBILIARIA NALON S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES:

EFFECTIVO PAGADO A PROVEEDORES	(4.512,14)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR OPERACIONES:	<u>(4.512,14)</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

INCREMENTO ACTIVOS FIJOS	(11.740,47)
EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSIONES	<u>(11.740,47)</u>

FLUJO EFECTIVO ACTIV.DE FINANCIAMIENTO:

AUMENTO OBLIGACIONES ACCIONISTAS C/P	5.904,92
AUMENTO OBLIGACIONES ACCIONISTAS L/P	<u>10.345,75</u>
EFFECTIVO PROVISTO POR FINANCIAMIENTO:	<u>16.250,67</u>

DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO 2004	(1,94)
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 2004	<u>1,94</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 2004	<u><u>0,00</u></u>

*AJUSTES PARA CONCILIAR EL EFECTIVO CON LA
PÉRDIDA DEL EJERCICIO*

(4.512,14)



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs (02) 2416387 - 09-9932161 Fax (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

INMOBILIARIA NALON S.A.

Notas a los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, expresados en USD dólares.

1.- IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA.

La empresa está constituida en la República del Ecuador desde julio de 1990 y su objetivo principal consiste en la actividad inmobiliaria en todos sus campos y además la empresa podrá realizar todo tipo de inversiones en bienes, servicios, valores y títulos, en acciones o participaciones en otras compañías o asociarse y formar consorcios.

Adicionalmente podrá realizar toda clase de actos y contratos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas, relacionadas con el objeto social.

El domicilio principal es la ciudad de Quito, no obstante por acuerdo o resolución de los accionistas y la Junta General, podrá abrir sucursales, agencias y representaciones en cualquier parte del país y en el exterior.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES IMPORTANTES

A continuación se resumen los más importantes principios y/o prácticas contables seguidas por la empresa, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a las NEC y los principios contables de aceptación general establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación.- El balance general al 31 de diciembre de 2004, fue preparado de acuerdo con lo establecido en las NEC a sus valores y costos dolarizados y el estado de resultados está preparado y presentado a sus costos históricos, correspondientes al año 2004.

- a) Las inversiones en acciones de otras compañías se registran al costo de adquisición y al cierre del ejercicio se actualizó al VPP.
- b) Los activos fijos se encuentran registrados a su costo de adquisición. La depreciación del bien inmueble no es calculada, debido a que la empresa no tiene ingresos.
- c) La compañía está sujeta al pago del impuesto sobre la renta sobre las utilidades obtenidas, en el 25%.

3.- INVERSIONES EN ACCIONES EN OTRAS COMPAÑÍAS:

Se detallan de la siguiente manera:

- a) Molino Superior S.A. MOSUSA
13,664% de participación = 73.783, Acciones de USD 0.40 c/u.
Valor patrimonio a 31/dic/04 de USD 2'040,811; VPP 278,856.42
Saldo según acciones 31/dic/2004 29,513.20
Registro de V.P.P. 2004 248,933,34
Saldo s/contabilidad al 31/dic/2004 278,446.54
(según confirmación de la empresa emisora)



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

- b) Molino y Pastificio Ecuador S.A. MOPASA
5% de participación = 30.000, Acciones de USD 0.40 c/u.
Valor patrimonio al 31/dic/04 de USD 985,983; VPP 49,963.00
- | | | |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 12,000.00 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>37,963.00</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 49,963.00 |
- (según confirmación de la empresa emisora)
- c) Molinos Ingüeza S.A.
5.2364% de participación = 5.624, Acciones de USD 0.20 c/u.
Valor patrimonio a 31/dic/04 USD 397,211; VPP: 20,797.96
- | | | |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 1,124.80 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>19,673.16</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 20,797.96 |
- (según confirmación de la empresa emisora)
- d) Lanera Milmatex S.A.
27.94% de participación = 72.887, Acciones de USD 0.04 c/u.
Valor patrimonio a 31/dic/03 USD 148,901.71; VPP: 41,603.14
- | | | |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 29,154.73 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>10,577.99</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 39,732.72 |
- (según confirmación de la empresa emisora)
- e) ACTEGRO S.A. *1
48.61% de participación = 6.847, Acciones de USD 0.04 c/u.
Valor Patrimonio a 31/dic/03, USD 200,728.98; VPP: 97,574.36
- | | | |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 194.44 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>97,379.92</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 97,574.36 |
- f) ROSAMONT S.A.
84.35% de participación = 1.687, Acciones de USD 0.20 c/u.
Valor Patrimonio a 31/dic/04, USD 478,321.64; VPP: 403,464.30
- | | | |
|-----------------------------------------|-------------------|------------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 33,740.00 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>369,724.30</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 403,464.30 |
- (según confirmación de la empresa emisora)
- g) Agrícola Cielo Azul S.A.
6620 Acciones de USD 0.04 c/u.
- | | | |
|-----------------------------------------|-----------------|----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 264.80 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>3,890.78</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 4,155.58 |
- h) Agrícola Santa Ana S.A.
66.20% de participación = 79.440, Acciones de USD 0.40 c/u.
Valor Patrimonio a 31/dic/03, USD 173,393.39; VPP: 114,786.42
- | | | |
|-----------------------------------------|------------------|-----------|
| Saldo según acciones 31/dic/2004 | 31,776.00 | |
| Registro de V.P.P. 2004 | <u>46,478.41</u> | |
| Saldo según contabilidad al 31/dic/2004 | | 78,254.41 |
- (según confirmación de la empresa emisora)



CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

i)	Campos Verdes S.A. *1		
	35.63% de participación = 3.563, Acciones de USD 0.40 c/u.		
	Valor Patrimonio a 31/dic/03, USD 45,323.82; VPP: 16,148.88		
	Saldo según acciones 31/dic/2003	1,425.20	
	Registro de V.P.P. 2004	<u>14,723.68</u>	
	Saldo según contabilidad al 31/dic/2004		16,148.88
j)	San Sebastián S.A.		
	89% de participación = 178, Acciones de USD 0.40 c/u.		
	Valor Patrimonio a 31/dic/03, USD 59,691.14; VPP: 53,125.11		
	Saldo según acciones 31/dic/2003	1,780.00	
	Registro de V.P.P. 2003	<u>50,790.12</u>	
	Saldo según contabilidad al 31/dic/2004		52,570.12
k)	Vista Hermosa S.C.C.		
	99% de participación		
	Saldo según acciones 31/dic/2003	198.00	
	Registro de V.P.P. 2004	<u>(7,046.93)</u>	
	Saldo según contabilidad al 31/dic/2004		(7,244.93)
l)	Molino de Cereales S.A. *1		
	10% de participación, Acciones de USD \$0.40 c/u		
	Saldo según contabilidad al 31/dic/2004		<u>40.00</u>
	Total Inversiones en acciones		<u>1'033,902.94</u>

No se han recibido dividendos de estas inversiones en el 2004.

*1 No se ha recibido la certificación del VPP de la empresa.

4.- ACTIVOS FIJOS

El movimiento de la propiedad de activos fijos, es el siguiente:

Terrenos, incremento 2004	2,000.75
Edificios, incremento 2004	<u>9,739.72</u>
Suman	<u>11,740.47</u>

5.- OBLIGACIONES CORRIENTES POR PAGAR

Dentro de este rubro se han agrupado las siguientes cuentas:

Obligaciones por Pagar Lcdo. Santiago Vergara	22,752.17
Por Pagar Fábrica Italia (años anteriores)	<u>133.40</u>
Total	<u>22,885.57</u>

6.- PASIVO LARGO PLAZO, OBLIGACIONES POR PAGAR A ACCIONISTAS

No se devengan intereses sobre estos préstamos y corresponde a préstamos del Lcdo. Santiago Vergara Almeida, para el funcionamiento de la empresa.



**CONSULAUDITORES
J. PATRICIO LINCANGO**

CALIFORNIA Nº 512 Y LOS DUQUES Telfs: (02) 2416387 - 09-9932161 Fax: (02) 2814081, P.O.BOX 17-21-1134, QUITO - ECUADOR

7.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de Inmobiliaria Nalón S.A. es de USD 2.000 dividido en 200 acciones ordinarias y nominativas de USD 10.00 cada una.

8.- RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se ha registrado los valores por la actualización de las acciones al VPP. En el presente ejercicio se actualizaron los valores patrimoniales proporcionales de las inversiones en acciones por un valor de USD 59,442.31.

9.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, de existir utilidades y luego de efectuar las deducciones pertinentes, un porcentaje no menor del 10% de las utilidades anuales debe ser apropiado para una reserva legal hasta que el monto de ésta, llegue por lo menos al 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para la distribución de dividendos en efectivo a los accionistas, pudiendo capitalizarse en su totalidad.

10.- SITUACIÓN TRIBUTARIA

A la fecha del presente informe, la Administración Tributaria no ha revisado los ejercicios económicos desde la constitución.

11.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 26 del 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.