

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

Mayo 17, 2005

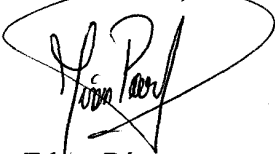
830

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Molinos La Unión S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 83057.

Atentamente,



Edgar Pérez
Gerente de Auditoría

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Molinos La Unión S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2004 y 2003 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Molinos La Unión S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio (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.
2. 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.
3. En nuestro dictamen de fecha 20 de mayo del 2004, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, incluyó dos limitaciones relativas a la falta de un estudio técnico que permita determinar el valor real del inventario de repuestos; y a que no disponían de la conciliación de la toma física de sus propiedades, planta y equipo con la valoración realizada por un perito independiente y con los registros contables. En el año 2004, la Compañía concluyó con el proceso de conciliación de sus propiedades, planta y equipo y realizó un avalúo para determinar el valor justo del inventario de repuestos. Los efectos de estos procesos, registrados en ese año, fueron los de incrementar los saldos de inventarios en US\$208 mil, otros activos en US\$1 millón, la reserva por valuación del patrimonio en US\$1.6 millones, disminuir propiedades, planta y equipo en US\$938 mil y registrar una pérdida en los resultados del año terminado el 31 de diciembre del 2004 por US\$1.2 millones. Debido a la naturaleza de los registros contables, no es posible determinar los efectos sobre los estados financieros del año 2003. En consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 aquí presentada, difiere a lo expresado en nuestro informe anterior, en lo relacionado a estos asuntos.
4. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por Normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Molinos La Unión S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio (déficit) y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Molinos La Unión S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
7. Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 los flujos de sus operaciones fueron negativos en US\$1 millón y de US\$4.7 millones respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$17.8 millones y US\$12.2 millones; adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$4.5 millones, el cual representa el 207% del capital social más reservas, con lo cual de acuerdo con disposiciones legales, la Compañía entraría en causal de disolución. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de eventos futuros que incluyen la reactivación de las operaciones a fin de lograr un nivel adecuado de ingresos que le permita soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
8. Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó la fusión por absorción por parte de la compañía Molinos La Unión S.A., a sus compañías relacionadas Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para molinería Mapamol S.A. y Distribuidora Halley S.A.



Abril 29, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MOLINOS LA UNION 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		138	112
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,804	1,083
Inventarios	5	2,577	4,069
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,660</u>	<u>746</u>
Total activos corrientes		<u>6,179</u>	<u>6,010</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Edificio		2,794	3,410
Maquinaria		19,085	16,181
Vehículos		39	291
Muebles y enseres		764	764
Otros		<u>5</u>	
Total		22,687	20,646
Menos depreciación acumulada		<u>5,182</u>	<u>1,716</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>17,505</u>	<u>18,930</u>
INVERSIONES	8	<u>1,340</u>	<u>1,605</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,709</u>	<u>1,717</u>
TOTAL		<u>27,733</u>	<u>28,262</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	16,081	12,116
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	3,847	3,129
Cuentas por pagar	11	643	1,659
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>3,431</u>	<u>1,360</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,002</u>	<u>18,264</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	12	<u>5,456</u>	<u>8,920</u>
 PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>602</u>	<u>640</u>
 PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	437	19,005
Reserva legal		36	36
Reserva por valuación		1,701	
Déficit acumulado		<u>(4,501)</u>	<u>(18,603)</u>
Patrimonio (Déficit) de los accionistas		<u>(2,327)</u>	<u>438</u>
 TOTAL			
		<u>27,733</u>	<u>28,262</u>

MOLINOS LA UNION 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>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		12,209	10,182
COSTO DE VENTAS		<u>9,831</u>	<u>9,736</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,378</u>	<u>446</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	16		
Gastos de administración		1,440	2,897
Gastos de ventas		<u>1,161</u>	<u>2,122</u>
Total		<u>2,601</u>	<u>5,019</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>223</u>	<u>4,573</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses		2,698	4,374
Otros gastos, neto	15	<u>1,465</u>	<u>6,663</u>
Total		<u>4,163</u>	<u>11,037</u>
PERDIDA NETA		<u>4,386</u>	<u>15,610</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS LA UNION 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 Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	18,132			(2,864)	15,268
Pérdida neta				(15,610)	(15,610)
Aumento de capital	873			(323)	550
Ajustes de años anteriores				230	230
Apropiación de reservas	—	<u>36</u>	—	<u>(36)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	19,005	36		(18,603)	438
Pérdida neta				(4,386)	(4,386)
Disminución de capital	(18,568)		75	18,493	
Valuación de propiedades, neto			1,626		1,626
Ajustes de años anteriores	—	—	—	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>437</u>	<u>36</u>	<u>1,701</u>	<u>(4,501)</u>	<u>(2,327)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS LA UNION 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 EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,488	11,028
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,752)	(14,067)
Intereses pagados	(821)	(3,158)
Participación a trabajadores		(73)
Impuesto a la renta		(54)
Otros ingresos, neto	<u>41</u>	<u>1,534</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,044)</u>	<u>(4,790)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(147)	(142)
Adquisición de otros activos	(2)	(279)
Disminución de inversiones temporales	<u></u>	<u>22</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(149)</u>	<u>(399)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias	836	2,551
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>383</u>	<u>2,637</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,219</u>	<u>5,188</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	26	(1)
Comienzo del año	<u>112</u>	<u>113</u>
FIN DEL AÑO	<u>138</u>	<u>112</u>

(Continúa...)

MOLINOS LA UNION 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 PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(4,386)	(15,610)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	508	461
Provisión para cuentas dudosas	248	624
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto de bajas	(24)	564
Pérdida en valuación de propiedades, planta y equipo	1,296	
Baja de propiedades, neta de ajustes		6
Amortización de otros activos	69	257
Baja de otros activos		3,136
Ajustes años anteriores	(45)	
Pérdida en inversiones	265	2,692
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(721)	846
Inventarios	1,700	(667)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(995)	1,234
Cuentas por pagar	(1,016)	315
Participación trabajadores		(73)
Impuesto a la renta		(54)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	194	263
Intereses por pagar	<u>1,877</u>	<u>1,216</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,044)</u>	<u>(4,790)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS LA UNION S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Molinos La Unión S.A. es una compañía constituida en el Ecuador sus actividades principales son la producción y comercialización de harina y sus derivados, fabricación de fideos y alimentos balanceados.

Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó la fusión por absorción por parte de la compañía Molinos La Unión S.A., a sus compañías relacionadas Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para molinería Mapamol S.A. y Distribuidora Halley S.A.

Durante el año 2004, la Compañía disminuyó su capital social, a través de la compensación con las pérdidas acumuladas por un total de US\$18.5 millones.

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, en enero del 2000, 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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Bases de Presentación - Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Durante los años

terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 los flujos de sus operaciones fueron negativos en US\$1 millón y de US\$4.7 millones respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$17.8 millones y US\$12.2 millones; adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$4.5 millones, el cual representa el 207% del capital social más reservas, con lo cual de acuerdo con disposiciones legales, la Compañía entraría en causal de disolución. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de eventos futuros que incluyen la reactivación de las operaciones a fin de lograr un nivel adecuado de ingresos que le permita soportar la estructura de costos de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado excepto para los inventarios de repuestos, los cuales están valuados a valores de mercado en base al avalúo de un perito independiente. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para muebles y enseres y vehículos y a valor de mercado para edificios y maquinarias en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada durante el año 2004 de conformidad con 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 edificios y maquinaria, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio (déficit) de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a la planta generadora de energía hidroeléctrica, registrada al valor del mercado, en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada durante el año 2004 de conformidad con tales disposiciones. La planta hidroeléctrica se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función a la vida útil estimada de 40 años.

Impuesto a la Renta - 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.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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 COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes	1,145	551
Documentos por cobrar	<u>659</u>	<u>532</u>
Total	<u>1,804</u>	<u>1,083</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de repuestos	1,145	945
Materias primas	740	1,347
Envases	334	163
Productos terminados	250	495
Inventario en consignación	12	12
Inventario de materiales indirectos	12	
Inventario de herramientas	10	8
Importaciones en tránsito	<u>74</u>	<u>1,099</u>
Total	<u>2,577</u>	<u>4,069</u>

Inventario de Repuestos - Durante el año 2004 la Compañía realizó un avalúo técnico para determinar el valor del inventario de repuestos; incrementando el inventario y la reserva por valuación en US\$208 mil.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,501	452
Accionistas	296	395
Impuestos retenidos	283	194
Cuentas por liquidar	131	130
Empleados	63	51
Seguros prepagados	30	28
Anticipo fletes	8	
Otras cuentas por cobrar	213	113
Provisión para cuentas dudosas	<u>(865)</u>	<u>(617)</u>
Total	<u>1,660</u>	<u>746</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	617	(6)
Provisión del año	<u>248</u>	<u>623</u>
Saldos al fin del año	<u>865</u>	<u>617</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Halley S.A.	1,090	402
Ecuagran S.A.	122	
Ficaya	93	32
Sermoli S.A.	65	
Serprima S.A.	47	
Trunion S.A.	40	
Florunion S.A.	36	
Otros	<u>8</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,501</u>	<u>452</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	18,930	19,255
Adquisiciones	147	142
Retiros		(6)
Depreciación	(508)	(461)
Ajustes por valuación, neto	358	
Pérdida en valuación	(1,296)	
Reclasificación	(272)	
Ajustes años anteriores	<u>146</u>	<u> </u>
Saldos netos al fin del año	<u>17,505</u>	<u>18,930</u>

Reclasificación - Corresponde a la transferencia a "cuentas por cobrar relacionadas" por la compra de motores para la Compañía Halley S.A. que se activaron en el año 2000, la depreciación producto de esta compra se reversó con crédito a la cuenta otros ingresos del año.

Pérdida en Valuación - Corresponde al ajuste por la disminución del valor en libros en relación con la valuación a valor de mercado del edificio por US\$681 mil y US\$615 mil por la maquinaria, las cuales fueron reconocidas en los resultados del año en base a lo facultado por la norma ecuatoriana de contabilidad.

Ajustes por Valuación - En base a lo facultado en la Resolución No. OQIC1013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de la maquinaria, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de US\$358 mil, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (reserva por valuación). La depreciación acumulada a esa fecha fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta reserva por valuación.

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>% de tenencia</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(en miles de U.S. dólares)					
Ecuagrán S.A.	1,746,188	9	9	1,714		1,310	1,310
Distribuidora Halley S.A.	137,706	60	60	-			248
Harinosa Cía. Ltda.	33,769	100	100	26		26	43
Otros	3,954	0.01	0.01			<u>4</u>	<u>4</u>
Total						<u>1,340</u>	<u>1,605</u>

Tal como se menciona en la Nota 2, los estados financieros de Molinos La Unión S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas, en aquellos casos donde se posee el 50% o más de participación accionaria, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Planta hidroeléctrica	2,582	1,590
Plantaciones de flores	<u>127</u>	<u>127</u>
Total	<u>2,709</u>	<u>1,717</u>

Planta Hidroeléctrica - Un detalle de la planta hidroeléctrica es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Instalación planta hidroeléctrica	2,864	1,762
Amortización	<u>(282)</u>	<u>(172)</u>
Total	<u>2,582</u>	<u>1,590</u>

Los movimientos de la planta hidroeléctrica fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	1,717	4,824
Adiciones	2	279
Ajuste por valuación	1,059	
Bajas de otros activos		(3,219)
Amortización	<u>(69)</u>	<u>(257)</u>
SalDOS al fin del año	<u>2,709</u>	<u>1,717</u>

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias que vencieron en noviembre del 2004 y una tasa de interés del 11% anual (junio del 2004 con una tasa de interés del 11.67% anual para el 2003)	9,480	8,743
Obligaciones bancarias que vencieron en junio del 2003 y una tasa de interés del 11% (abril del 2003 con una tasa de interés del 10.57% anual para el 2003)	5,312	2,693
Obligaciones bancarias que vencieron en abril del 2004 con una tasa de interés del 11% anual para los dos años	<u>1,289</u>	<u>680</u>
Total	<u>16,081</u>	<u>12,116</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	106	1,186
Proveedores nacionales	530	473
Sobregiros	<u>7</u>	<u>—</u>
Total	<u>643</u>	<u>1,659</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2011 que genera una tasa de interés nominal del 11% anual.	2,946	3,056
Obligación bancaria con vencimiento en diciembre del 2006 que genera una tasa de interés nominal del 11% anual.	5,179	7,078
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta julio del 2006 que genera una tasa de interés nominal promedio del 14% anual.	1,178	1,787
Obligación bancaria con vencimiento en junio del 2005 que genera una tasa de interés nominal del 15.5% anual.		<u>128</u>
Subtotal	9,303	12,049
Menos vencimientos corrientes	<u>3,847</u>	<u>3,129</u>
Total	<u>5,456</u>	<u>8,920</u>

Un resumen de los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
<u>Año</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2005		3,326
2006	3,494	3,632
2007	436	436
2008	436	436
2009	545	545
2010	436	436
2011	<u>109</u>	<u>109</u>
Total	<u>5,456</u>	<u>8,920</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	3,093	1,216
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	284	
Seguros por pagar		77
Retenciones en la fuente	6	32
Otras cuentas por pagar	<u>48</u>	<u>35</u>
Total	<u>3,431</u>	<u>1,360</u>

14. PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 437 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (19,005,022 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario para el año 2003).

Durante el año 2004, la Compañía disminuyó su capital social, a través de la compensación con las pérdidas acumuladas por un total de US\$18.5 millones.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por Valuación - Representa los efectos netos de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de inventarios, maquinarias y otros activos US\$208 mil, US\$358 mil y US\$1,059 mil, respectivamente (Véase Notas 7 y 9). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdida.

15. OTROS GASTOS, NETO

Un resumen de otros gastos, neto es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en venta de inversiones	265	2,764
Baja de plantaciones de flores		2,138
Baja de piscinas de truchas		991
Bajas de inventarios		711
Pérdida en valuación	1,296	
Ajustes años anteriores	(41)	
Baja reserva jubilación	(14)	
Otros	<u>(41)</u>	<u>59</u>
Total	<u>1,465</u>	<u>6,663</u>

Pérdida en Valuación - Corresponde a la disminución del valor en libros en relación con la valuación a valor de mercado del edificio por US\$681 mil y US\$615 mil por la maquinaria.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>—</u>	<u>1,484</u>
Servicios de personal	<u>677</u>	<u>430</u>

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maquinaria	7,168	Obligaciones bancarias
Título de acciones	1,746	Obligaciones bancarias

18. COMPROMISOS

La compañía para garantizar el pago de sus obligaciones por pagar a bancos, en adición a entregar su maquinaria en garantía constituyó un fideicomiso al cual se le transfirió los bienes que se encuentran en garantía.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Con fecha 14 de enero del 2005, la Junta General de Accionistas, aprobó la fusión por absorción por parte de la compañía Molinos La Unión S.A., a sus compañías relacionadas Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para molinería Mapamol S.A. y Distribuidora Halley S.A.
