

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 2005 y 2004 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. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, 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. Debido a que al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no ha efectuado la conciliación de saldos con las compañías Realtex S.A. y Dirasemsa S.A., sus principales fuentes de financiamiento, con las cuales y de acuerdo con las confirmaciones de saldos recibidas mantiene diferencias por US\$1.6 millones y US\$2 millones, respectivamente, no nos ha sido factible satisfacernos de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005, si tales conciliaciones hubieren sido efectuadas.
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, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3, para el año 2005, 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 2005 y 2004, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 explica con más detalle 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. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$25.3 millones y US\$17.8 millones, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$8.8 millones y US\$4.5 millones, que representa el 246% y 483% de su capital más reservas, respectivamente; y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 por US\$4.4 millones. En adición, en esos años, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$2.3 millones y US\$1 millón respectivamente. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos por servicios para 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.. Hasta la fecha de nuestro informe, el proceso de fusión de las compañías no ha concluido.

Pelitte L. Fouche

Marzo 22, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MOLINOS LA UNION S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		342	138
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,664	939
Inventarios	5	3,471	2,577
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,588</u>	<u>2,525</u>
Total activos corrientes		<u>8,065</u>	<u>6,179</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Edificios		2,794	2,794
Maquinaria		19,093	19,085
Vehículos		11	39
Muebles y enseres		719	764
Otros		<u>19</u>	<u>5</u>
Total		22,636	22,687
Menos depreciación acumulada		<u>5,737</u>	<u>5,182</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>16,899</u>	<u>17,505</u>
INVERSIONES			
	8	<u>1,615</u>	<u>1,340</u>
OTROS ACTIVOS			
	9	<u>2,630</u>	<u>2,709</u>
TOTAL			
		<u>29,209</u>	<u>27,733</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	16,081	16,081
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	9,882	3,847
Cuentas por pagar		469	643
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>6,888</u>	<u>3,431</u>
Total pasivos corrientes		<u>33,320</u>	<u>24,002</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	11	<u>1,964</u>	<u>5,456</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>585</u>	<u>602</u>
DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		437	437
Reserva legal		36	36
Reserva por valuación		1,701	1,701
Déficit acumulado		<u>(8,834)</u>	<u>(4,501)</u>
Déficit de los accionistas		<u>(6,660)</u>	<u>(2,327)</u>
TOTAL			
		<u>29,209</u>	<u>27,733</u>

MOLINOS LA UNION S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		9,410	12,209
COSTO DE VENTAS		<u>8,814</u>	<u>9,831</u>
MARGEN BRUTO		<u>596</u>	<u>2,378</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	15		
Gastos de administración		1,286	1,440
Gastos de ventas		<u>890</u>	<u>1,161</u>
Total		<u>2,176</u>	<u>2,601</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>1,580</u>	<u>223</u>
OTROS GASTOS:			
Intereses		3,251	2,698
Otros gastos (ingresos), neto	14	<u>(471)</u>	<u>1,465</u>
Total		<u>2,780</u>	<u>4,163</u>
PERDIDA NETA		<u>4,360</u>	<u>4,386</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS LA UNION S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</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	—	—	—	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	437	36	1,701	(4,501)	(2,327)
Pérdida neta				(4,360)	(4,360)
Ajustes	—	—	—	27	27
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>437</u>	<u>36</u>	<u>1,701</u>	<u>(8,834)</u>	<u>(6,660)</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,706	11,488
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,076)	(11,752)
Intereses pagados	(145)	(821)
Otros ingresos, neto	<u>205</u>	<u>41</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,310)</u>	<u>(1,044)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(27)	(147)
Adquisición de otros activos	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(29)</u>	<u>(149)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias		836
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>2,543</u>	<u>383</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,543</u>	<u>1,219</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	204	26
Comienzo del año	<u>138</u>	<u>112</u>
FIN DEL AÑO	<u>342</u>	<u>138</u>

(Continúa...)

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(4,360)	(4,386)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	628	508
Baja de propiedades, planta y equipo	5	
Provisión para cuentas dudosas	101	248
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	(17)	(24)
Pérdida en valuación de propiedades, planta y equipo		1,296
Amortización de otros activos	81	69
Reversión de provisiones de cuentas por cobrar	(122)	
Otros ajustes	4	(45)
Pérdida (Ganancia) por actualización del valor patrimonial proporcional	(275)	265
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(704)	(721)
Inventarios	(894)	1,700
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(63)	(995)
Cuentas por pagar	(151)	(1,016)
Intereses por pagar	3,106	1,877
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>351</u>	<u>194</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2,310)</u>	<u>(1,030)</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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

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.

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.. Hasta la fecha del informe de los auditores independientes, marzo 22, del 2006, el proceso de fusión de las compañías no ha concluido.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Tal como se explica con más detalle 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. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$25.2 millones y US\$17.8 millones, respectivamente; adicionalmente, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$8.8 millones y US\$4.5 millones, que representa el 406% y 207% de su capital más reservas, respectivamente; y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004 por US\$4.5 millones y US\$4.4 millones, respectivamente. En adición, en esos años, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es negativo en US\$3.6 millones y US\$1 millón respectivamente. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros, que incluyen la capitalización de nuevos aportes por parte de los accionistas y lograr un nivel adecuado de ingresos

ingresos por servicios para 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 de 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004, han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

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

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

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,710	1,145
Documentos por cobrar	798	659
Provisión para cuentas dudosas	<u>(844)</u>	<u>(865)</u>
Total	<u>1,664</u>	<u>939</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	865	617
Provisión del año	101	248
Reversión de provisiones	<u>(122)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>844</u>	<u>865</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de repuestos	1,145	1,145
Materias primas	1,364	740
Envases	385	334
Productos terminados	377	250
Inventario en consignación	12	12
Inventario de herramientas	11	10
Inventario de materiales indirectos	10	12
Otros	7	
Importaciones en tránsito	<u>160</u>	<u>74</u>
Total	<u>3,471</u>	<u>2,577</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,063	1,501
Anticipos fletes	406	8
Impuestos retenidos	346	283
Accionistas	284	296
Cuentas por liquidar	192	131
Empleados	44	63
Seguros prepagados	27	30
Otras cuentas por cobrar	<u>226</u>	<u>213</u>
Total	<u>2,588</u>	<u>2,525</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Halley S.A.	634	1,090
Ficaya	118	93
Serprima S.A.	100	47
Sermoli S.A.	98	65
Trunion S.A.	52	40
Florunion S.A.	48	36
Ecuagran S.A.	1	122
Otros	<u>12</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,063</u>	<u>1,501</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	17,505	18,930
Adquisiciones	27	147
Bajas	(5)	
Depreciación	(628)	(508)
Ajustes por valuación, neto		358
Pérdida en valuación		(1,296)
Reclasificación		(272)
Ajustes años anteriores	<u> </u>	<u>146</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>16,899</u>	<u>17,505</u>

Ajustes por Valuación - En base a lo facultado en la Resolución No. OOQICI013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de la maquinaria, practicada por un perito independiente. Al 31 de diciembre del 2004, 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.

Pérdida en Valuación - Al 31 de diciembre del 2004, 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.

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.

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>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)					
Ecuagran S.A.	1,746,188	9	9	1,585	1,714	1,585	1,310
Distribuidora Halley S.A.	137,706	60	60			138	
Harinosa Cía. Ltda.	33,769	100	100	26	26	26	26
Otros	3,954	0.01	0.01			<u>4</u>	<u>4</u>
Subtotal						1,753	1,340
Provisión para variación de inversiones						(138)	—
Total						<u>1,615</u>	<u>1,340</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 2005 y 2004, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas, en aquellos casos donde se posee más del 50% 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Planta hidroeléctrica	2,513	2,582
Plantaciones de flores	<u>117</u>	<u>127</u>
Total	<u>2,630</u>	<u>2,709</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Instalación planta hidroeléctrica	2,867	2,864
Amortización	<u>(354)</u>	<u>(282)</u>
Total	<u>2,513</u>	<u>2,582</u>

Los movimientos de la planta hidroeléctrica fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,709	1,717
Adiciones	2	2
Ajuste por valuación		1,059
Amortización	<u>(81)</u>	<u>(69)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,630</u>	<u>2,709</u>

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
	... Diciembre 31,...	
Obligaciones bancarias que vencieron en noviembre del 2004 y una tasa de interés del 11% anual	9,480	9,480
Obligaciones bancarias que vencieron en junio del 2003 y una tasa de interés del 11% anual	5,312	5,312
Obligaciones bancarias que vencieron en abril del 2004 con una tasa de interés del 11% anual	<u>1,289</u>	<u>1,289</u>
Total	<u>16,081</u>	<u>16,081</u>

Según la Resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador No. 05.Q.I.J.5236 del 20 de diciembre del 2005, la Compañía firmó con los bancos acreedores un Acuerdo Concordatorio que indica que Molinos La Unión S.A. compensará las obligaciones bancarias a través de la capitalización parcial de dichas deudas, para lo cual entregará títulos representativos de las acciones que correspondan al aumento de capital por un monto de US\$15 millones.

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2011 que genera una tasa de interés nominal anual del 11%.	2,890	2,946
Obligaciones con terceros que generan una tasa de interés anual del 10%.	2,599	
Obligación bancaria con vencimiento hasta diciembre del 2006 que genera una tasa de interés nominal anual del 10%.	5,179	5,179
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta diciembre del 2006 que genera una tasa de interés nominal promedio anual del 14%.	<u>1,178</u>	<u>1,178</u>
Subtotal	11,846	9,303
Menos vencimientos corrientes	<u>9,882</u>	<u>3,847</u>
Total	<u>1,964</u>	<u>5,456</u>

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

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		3,494
2007	438	436
2008	436	436
2009	545	545
2010	436	436
2011	<u>109</u>	<u>109</u>
Total	<u>1,964</u>	<u>5,456</u>

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	6,199	3,093
Compañías relacionadas	552	284
Retenciones en la fuente	56	6
Otras cuentas por pagar	<u>81</u>	<u>48</u>
Total	<u>6,888</u>	<u>3,431</u>

13. DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 437 mil acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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 al 31 de diciembre del 2004, 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.

14. OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO

Un resumen de otros gastos, neto es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida (Utilidad) en valuación de inversión	(275)	265
Provisión (reversión) de incobrables	(138)	1,296
Ajustes años anteriores	(6)	(41)
Baja reserva jubilación		(14)
Otros	<u>(52)</u>	<u>(41)</u>
Total	<u>(471)</u>	<u>1,465</u>

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de personal	<u>377</u>	<u>677</u>

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, 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)	
Molinos - Equipo y maquinaria (Calderón)	836	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria (Cayambe)	2,100	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Buhler (Cayambe)	5,663	Obligaciones bancarias

(Continúa...)

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Molino - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Mofregue - Terreno (Calderón)	438	Obligaciones bancarias
Mofregue - Edificio y obra civil (Calderón)	371	Obligaciones bancarias
Mofregue - Terrenos y obra civil (Quito)	918	Obligaciones bancarias
Mofregue - Terreno, construcciones e instalaciones Truunión	391	Obligaciones bancarias
Mofregue - Terreno y construcciones menores	123	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Fábrica de fideos (Cayambe)	5,099	Obligaciones bancarias
Mofregue - Terreno (Cayambe)	339	Obligaciones bancarias
Molino - Construcciones y obras civiles (Cayambe)	2,933	Obligaciones bancarias
Título de acciones	1,746	Obligaciones bancarias

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

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

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta los siguientes juicios y contingencias:

- Demanda de impugnación del contenido de la Resolución No. 17012005RRECO23265 planteada ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Dicha Resolución fue expedida por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, en atención al reclamo de impugnación de las actas de determinación tributaria por los ejercicios económicos 1998, 1999 y 2000 practicadas por la Administración Tributaria. Esta resolución mantiene cargos, por los tres ejercicios que implican una contingencia de impuesto a la renta por un monto de US\$1,636 mil (más intereses calculados desde Mayo de 2000) y por concepto de reliquidación del 15% de utilidad laboral por un monto de US\$938 mil. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, este juicio se encuentra en proceso. Según el criterio del abogado es incierto el resultado de este juicio.
- Demandas laborales planteadas por los señores: Esteban Guerrero (cuantía de US\$80 mil); y Javier Guerrero (cuantía de US\$52 mil) en contra de la Compañía. La Compañía ha planteado reconvenções, aduciendo que las reclamaciones se encuentran satisfechas por compensación de créditos. A la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, este juicio se encuentra en proceso. Según el criterio del abogado es incierto el resultado de este juicio.

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.

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Constituido el 5 de septiembre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Produbanco - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Internacional - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

Fideicomiso Mercantil en Garantía MLU - Pichincha - Constituido el 16 de octubre del 2003, con el objeto servir como garantía y segunda fuente de pago, de todas las obligaciones contraídas ó por contraer por la Compañía a favor del Banco del Pichincha C.A., del Banco de la Producción S.A. - Produbanco y del Banco Internacional S.A..

18. EVENTO SUBSECUENTE

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