

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 de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 los párrafos 3 y 4, 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 razón de que al 31 de diciembre del 2005 la Compañía no había 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 mantenían 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 2006 y 2005, si tales conciliaciones hubieren sido efectuadas.
4. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27, establece que se debe evaluar, en cada fecha de cierre del balance, eventuales indicios de deterioro del valor de los activos. Si se llegara a detectar algún indicio, se deberá estimar el importe recuperable del activo con el fin de asegurar que su valor en libros no supere dicho importe. Al 31 de diciembre del 2006, Molinos La Unión S.A. no se encuentra utilizando sus propiedades, planta y equipo productivos a toda su capacidad, por lo que estimamos existen indicios de un posible deterioro de los referidos activos. Molinos La Unión S.A. no ha efectuado un estudio para determinar el posible deterioro de los activos considerando el valor actual neto de los flujos de fondos proyectados y, por lo tanto, no ha sido posible determinar la necesidad de constituir una provisión por este concepto. De acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, la pérdida por deterioro de los activos debe ser registrada en los resultados inmediatamente luego de ser conocida. En virtud de estas circunstancias, no nos es posible determinar los efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 que podrían resultar, si tal estudio hubiese sido realizado.

5. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no efectuó la toma física de su inventario de repuestos y debido a que la Compañía no dispone de un listado valorado, conciliado con registros contables, y en razón de que no se ha efectuado un estudio técnico que permita establecer los valores de tales inventarios, no nos ha sido factible satisfacernos del saldo del inventario de repuestos por US\$1.1 millones por medio de otros procedimientos de auditoría.
6. Durante el año 2006, la Compañía utilizó para depreciar sus propiedades, planta y equipo, porcentajes de depreciación distintos a los establecidos en el último avalúo practicado por peritos independientes, originando un incremento en la vida útil de sus activos. En tal virtud, la Compañía sobrevaluó propiedades planta y equipo y subvaluó el déficit acumulado en US\$212 mil al 31 de diciembre del 2006, y subvaluó la pérdida neta del año terminado en esa fecha, en el referido importe.
7. Durante el año 2006, la Compañía registró ventas por US\$239 mil correspondientes a mercaderías despachadas a clientes en el año 2007. Los efectos de esta situación fueron los de sobrevaluar cuentas por cobrar y subvaluar el déficit acumulado en US\$239 mil y subvaluar el inventario y sobrevaluar el costo de ventas en aproximadamente US\$179 mil al 31 de diciembre del 2006 y subvaluar la pérdida neta del año en US\$60 mil.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en el párrafo 3 para los años 2006 y 2005 y en el párrafo 4 para el año 2006 y excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 5 al 7 para el año 2006, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Molinos La Unión S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.
9. En la Nota 17 a los estados financieros, se describen las principales contingencias que afectan a la Compañía al 31 de diciembre del 2006. No es posible a la fecha estimar en forma razonable el monto de los efectos sobre la posición financiera y resultados del año que se podrán generar en la resolución de dichas contingencias.
10. 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 2006 y 2005, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$13.5 millones y US\$8.8 millones respectivamente, y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$3.2 millones y US\$4.4 millones respectivamente. En adición, en esos años, los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación son negativos en US\$3.4 millones y US\$2.3 millones, 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 actual 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.

11. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 15 a los estados financieros, con fecha 3 de mayo del 2006, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Molinos La Unión S.A. con sus compañías relacionadas Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para Molinera - MAPAMOL S.A. y Distribuidora Halley S.A. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 incluyen por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.



Junio 27, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	10	5,372	16,081
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	11	58	9,882
Cuentas por pagar		748	469
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>570</u>	<u>6,888</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,748</u>	<u>33,320</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
	11	<u>17,773</u>	<u>1,964</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>643</u>	<u>585</u>
PATRIMONIO (DEFICIT) DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		15,886	437
Reserva de capital		178	
Reserva legal		47	36
Reserva por valuación		6,164	1,701
Déficit acumulado		<u>(13,540)</u>	<u>(8,834)</u>
Patrimonio (Déficit) de los accionistas		<u>8,735</u>	<u>(6,660)</u>
TOTAL			
		<u>33,899</u>	<u>29,209</u>

MOLINOS LA UNION S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		15,641	9,410
COSTO DE VENTAS		<u>12,679</u>	<u>8,814</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,962</u>	<u>596</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Gastos de administración		2,168	1,286
Gastos de ventas		<u>1,466</u>	<u>890</u>
Total		<u>3,634</u>	<u>2,176</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>672</u>	<u>1,580</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		2,244	3,251
Otros gastos (ingresos), neto		<u>381</u>	<u>(471)</u>
Total		<u>2,625</u>	<u>2,780</u>
PERDIDA NETA		<u>3,297</u>	<u>4,360</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
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	437		36	1,701	(8,834)	(6,660)
Pérdida neta					(3,297)	(3,297)
Capitalización de deuda	15,000					15,000
Incremento por fusión, ver nota 16	449	178	11	4,463	(1,473)	3,628
Ajustes	—	—	—	—	64	64
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>15,886</u>	<u>178</u>	<u>47</u>	<u>6,164</u>	<u>(13,540)</u>	<u>8,735</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 2006 Y 2005****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,979	8,706
Pagado a proveedores y trabajadores	(15,346)	(11,076)
Intereses pagados	(1,311)	(145)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(336)</u>	<u>205</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,014)</u>	<u>(2,310)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(85)	(27)
Adquisición de otros activos	<u>(152)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(237)</u>	<u>(29)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto	5,100	
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo, neto	<u>(2,054)</u>	<u>2,543</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,046</u>	<u>2,543</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(205)	204
Comienzo del año	<u>342</u>	<u>138</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>137</u></u>	<u><u>342</u></u>

(Continúa...)

MOLINOS LA UNION S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO		
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(3,297)	(4,360)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo		
neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	545	628
Baja de propiedades, planta y equipo		5
Provisión para cuentas dudosas	539	101
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neta de pagos	58	(17)
Amortización de otros activos	64	81
Reversión de provisiones de cuentas por cobrar	(21)	(122)
Otros ajustes		4
Pérdida (ganancia) por actualización del valor patrimonial proporcional	45	(275)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,662)	(704)
Inventarios	(675)	(894)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	639	(63)
Cuentas por pagar	279	(151)
Intereses por pagar	933	3,106
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(461)</u>	<u>351</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,014)</u>	<u>(2,310)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOLINOS LA UNIÓN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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.

Como se explica con más detalle en la nota 15 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2006 la Compañía realizó la fusión por absorción con sus compañías relacionadas Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para Molinera - MAPAMOL S.A. y Distribuidora Halley S.A.

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 2006 y 2005, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$13.5 millones y US\$8.8 millones respectivamente, y mantiene pérdidas netas por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 por US\$3.2 millones y US\$4.4 millones respectivamente. En adición, en esos años, los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación son negativos en US\$3.4 millones y US\$2.3 millones, 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 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 50 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 - Incluyen principalmente 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 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

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,949	1,710
Documentos por cobrar	1,221	798
Provisión para cuentas dudosas	<u>(585)</u>	<u>(432)</u>
Total	<u>3,585</u>	<u>2,076</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	432	453
Provisión del año	174	101
Reversión de provisiones	<u>(21)</u>	<u>(122)</u>
Saldos al fin del año	<u>585</u>	<u>432</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	1,278	1,364
Inventario de repuestos	1,145	1,145
Productos terminados	729	377
Envases	351	385
Inventario de materiales indirectos	22	10
Inventario en consignación	13	12
Inventario de herramientas	11	11
Otros		7
Importaciones en tránsito	<u>597</u>	<u>160</u>
Total	<u>4,146</u>	<u>3,471</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos retenidos	487	346
Compañías relacionadas	371	1,063
Anticipos fletes	336	406
Accionistas	282	284
Cuentas por liquidar	188	192
Seguros prepagados	44	27
Empleados	32	44
Otras cuentas por cobrar	209	226
Provisión para cuentas dudosas	<u>(777)</u>	<u>(412)</u>
Total	<u>1,172</u>	<u>2,176</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Distribuidora Halley S.A.		634
Ficaya	158	118
Serprima S.A.	90	100
Sermoli S.A.	63	98
Trunion S.A.	31	52
Florunion S.A.	29	48
Otros	—	<u>13</u>
Total	<u>371</u>	<u>1,063</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	16,899	17,505
Adquisiciones	85	27
Bajas		(5)
Depreciación	(545)	(628)
Incremento por fusión, ver nota 16	4,047	
Ajustes años anteriores	<u>85</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>20,571</u>	<u>16,899</u>

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>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
						(en miles de U.S. dólares)	
Ecuagran S.A.	1,746,188	9	9	1,537	1,585	1,537	1,585
Distribuidora Halley S.A.(1)	137,706		60				138
Harinosa Cía. Ltda.	33,769	100	100		26	27	26
Otros	3,954	0.01	0.01	<u>6</u>	<u>—</u>	<u>6</u>	<u>4</u>
Subtotal				1,543	1,611	1,570	1,753
Provisión para valuación de inversiones						<u>—</u>	<u>(138)</u>
Total						<u>1,570</u>	<u>1,615</u>

(1) Durante el año 2006, la Compañía se fusionó con su compañía relacionada Distribuidora Halley S.A.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Planta hidroeléctrica	2,606	2,513
Plantaciones de flores	<u>112</u>	<u>117</u>
Total	<u>2,718</u>	<u>2,630</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Instalación planta hidroeléctrica	3,019	2,867
Amortización	<u>(413)</u>	<u>(354)</u>
Total	<u>2,606</u>	<u>2,513</u>

Los movimientos de la planta hidroeléctrica y plantaciones fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	2,630	2,709
Adiciones	152	2
Amortización	<u>(64)</u>	<u>(81)</u>
SalDOS al fin del año	<u>2,718</u>	<u>2,630</u>

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005, corresponden a obligaciones bancarias que vencieron en junio del 2003 y en abril y noviembre del 2004 por US\$ 5.3 millones, US\$ 1.3 millones y US\$ 9.5 millones respectivamente y que generan una tasa de interés anual del 11%.

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 en el cual se 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.

Durante el año 2006, la Compañía capitalizó la deuda en cumplimiento con lo establecido en el Acuerdo Concordatorio establecido entre la Compañía y sus acreedores, inscrito en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2005.

Un resumen de obligaciones bancarias vigentes al 31 de diciembre del 2006 es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Produbanco - Préstamos con vencimientos hasta abril del 2007 que generan una tasa de interés nominal del 10% anual	2,675
Pichincha - Préstamos con vencimientos hasta abril del 2007 que generan una tasa de interés nominal del 10% anual	<u>2,697</u>
Total	<u>5,372</u>

11. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con vencimientos trimestrales hasta marzo del 2011 que genera una tasa de interés nominal anual del 4% (11% para el año 2005)	2,423	2,890
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
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta enero del 2013 (diciembre del 2006 para el año 2005) que generan una tasa de interés nominal promedio anual que fluctúa entre el 4% y 10% (14% para el año 2005)	<u>15,408</u>	<u>1,178</u>
Subtotal	17,831	11,846
Menos vencimientos corrientes	<u>58</u>	<u>9,882</u>
Total	<u>17,773</u>	<u>1,964</u>

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

<u>Año</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2007		438
2008	49	436
2009	1,125	545
2010	2,317	436
2011	3,396	109
2012	4,519	
2013	<u>6,367</u>	
Total	<u>17,773</u>	<u>1,964</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	342	6,199
Compañías relacionadas		552
Retenciones en la fuente	90	56
Otras cuentas por pagar	<u>138</u>	<u>81</u>
Total	<u>570</u>	<u>6,888</u>

13. DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 15,886,314 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (437,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2005).

Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital social, a través de la compensación de créditos con sus acreedores por un total de US\$15 millones en cumplimiento con lo establecido en el acuerdo concordatorio establecido entre la Compañía y sus acreedores e inscrito en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2005.

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 su propiedad, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

14. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de personal	<u>84</u>	<u>377</u>

15. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 14 de junio del 2006, se registró contablemente la fusión por absorción de Molinos La Unión S.A. con las compañías Inmobiliaria Mofregue S.A., Maquinaria para Molinera - MAPAMOL S.A. y Distribuidora Halley S.A. La fusión fue registrada en el Registro Mercantil con fecha 3 de mayo del 2006.

Los siguientes fueron los efectos de la fusión en los registros contables de la Compañía con fecha 14 de junio del 2006.

	Distribuidora <u>Halley S.A.</u>	<u>Mapamol S.A.</u>	<u>Mofregue S.A.</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<u>ACTIVOS</u>				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y bancos	3		2	5
Cuentas por cobrar comerciales	81			81
Cuentas por cobrar compañías relacionadas fusionadas	(660)	(23)	(7)	(690)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2</u>	<u>12</u>	<u>60</u>	<u>74</u>
Total activos corrientes	<u>(574)</u>	<u>(11)</u>	<u>55</u>	<u>(530)</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	<u>214</u>	<u>720</u>	<u>3,113</u>	<u>4,047</u>
TOTAL	<u>(360)</u>	<u>709</u>	<u>3,168</u>	<u>3,517</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
Cuentas por pagar compañías relacionadas fusionadas		(29)	(335)	(364)
Gastos acumulados y otras Cuentas por pagar	<u>80</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>80</u>
Total pasivos corrientes	<u>80</u>	<u>(29)</u>	<u>(335)</u>	<u>(284)</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	<u>216</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>216</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	228	34	325	587
Reserva legal		1	10	11
Reserva de capital	178			178
Reserva por valuación	300	873	3,290	4,463
Déficit acumulado	<u>(1,276)</u>	<u>(131)</u>	<u>(66)</u>	<u>(1,473)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>(570)</u>	<u>777</u>	<u>3,559</u>	<u>3,766</u>
TOTAL	<u>(274)</u>	<u>748</u>	<u>3,224</u>	<u>3,698</u>

Un detalle de las pérdidas netas de las compañías, por el período comprendido entre el 1 de enero del 2006 y el 3 de mayo del 2006 incorporadas producto de la fusión, es como sigue:

	Distribuidora <u>Halley S.A.</u>	<u>Mapamol S.A.</u>	<u>Mofregue S.A.</u>	<u>Total</u>
	...(en miles de U.S. Dólares)...			
Resultado, neto	(86)	(39)	(56)	(181)

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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>
Molinos - Equipo y maquinaria (Calderón)	836	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria (Cayambe)	2,100	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Buhler (Cayambe)	5,863	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno (Calderón)	438	Obligaciones bancarias
Molinos - Edificio y obra civil (Calderón)	371	Obligaciones bancarias
Molinos - Terrenos y obra civil (Quito)	918	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno, construcciones e instalaciones Truunión	391	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno y construcciones menores	123	Obligaciones bancarias

(Continúa...)

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Molinos - Equipo y maquinaria Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,107	Obligaciones bancarias
Molinos - Equipo y maquinaria Fábrica de fideos (Cayambe)	5,099	Obligaciones bancarias
Molinos - Terreno (Cayambe)	339	Obligaciones bancarias
Molinos - Construcciones y obras civiles (Cayambe)	2,933	Obligaciones bancarias
Título de acciones	1,746	Obligaciones bancarias

Durante el año 2006, fueron incluidas las siguientes garantías por obligaciones propias producto de la fusión:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Molinos - Terrenos	187	Obligaciones bancarias
Molinos - Construcciones y obra civil	151	Obligaciones bancarias
Molinos - Bosques	32	Obligaciones bancarias
Molinos - Instalaciones Central Hidroeléctrica (Cayambe)	1,542	Obligaciones bancarias
Molino Happle (Cayambe)	882	Obligaciones bancarias

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006, 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\$1.6 millones (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, la contingencia podrá reducirse

aproximadamente a US\$1 millón más intereses calculados desde mayo de 2000 y los efectos de la reliquidación del 15% de utilidad laboral serán de aproximadamente US\$150 mil.

La compañía para garantizar el pago de sus obligaciones por pagar a bancos, en adición a entregar su maquinaria en garantía constituyó fideicomisos a los cuales se les 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 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 17 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

MOLINOS LA UNION S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		137	342
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,585	2,076
Inventarios	5	4,146	3,471
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,172</u>	<u>2,176</u>
Total activos corrientes		<u>9,040</u>	<u>8,065</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		2,002	
Edificios		4,770	2,794
Maquinaria		21,837	19,093
Vehículos		754	11
Muebles y enseres		720	719
Otros		<u>53</u>	<u>19</u>
Total		30,136	22,636
Menos depreciación acumulada		<u>9,565</u>	<u>5,737</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>20,571</u>	<u>16,899</u>
INVERSIONES	8	<u>1,570</u>	<u>1,615</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>2,718</u>	<u>2,630</u>
TOTAL		<u>33,899</u>	<u>29,209</u>

Ver notas a los estados financieros