



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. MALCA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. MALCA.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MONTERREY AZUCARERA LOJANA C. A. MALCA** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 258


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, febrero 25 del 2005


Ana Lucía Suconota Zárate
Supervisora
Registro Ing. Com. No. 0412

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: guayaquil@hbmoran.com - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: quito@hbmoran.com - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: cuenca@hbmoran.com - Cuenca

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A.-MALCA**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	227.029	316.063
Inversiones temporales	3	178.515	352.182
Cuentas por cobrar	4	1.911.170	1.396.875
Inventarios	5	975.741	625.800
Pagos anticipados		<u>160.014</u>	<u>38.115</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.452.469	2.729.035
Plantaciones de caña	6	926.661	968.485
Propiedades, maquinarias y equipos	7	4.195.929	4.599.219
Inversiones permanentes	8	<u>31.693</u>	<u>415.036</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8.606.752</u>	<u>8.711.775</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias		0	135.679
Cuentas por pagar	9	654.688	657.818
Gastos acumulados por pagar	10	1.416.700	1.135.643
Cuentas por pagar, compañías relacionadas		<u>0</u>	<u>164.606</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.071.388	2.093.746
Obligaciones bancarias largo plazo		0	35.937
Provisiones laborales	11	1.770.112	1.645.220
Ingresos diferidos		<u>0</u>	<u>368.996</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.841.500</u>	<u>4.143.899</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	12	3.500.000	3.500.000
Reserva legal		77.124	6.430
Superávit por valuación de inversiones	13	239.971	349.964
Resultados acumulados		<u>948.157</u>	<u>711.482</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>4.765.252</u>	<u>4.567.876</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>8.606.752</u>	<u>8.711.775</u>


 Ing. Francisco Gordillo Tobar
 Gerente General


 CPA. Alina Cedillo Reinoso
 Contadora General

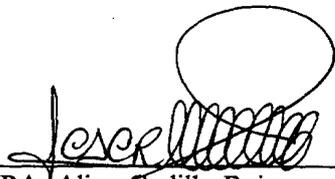
Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A. -MALCA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	9.164.663	9.561.902
Costo de ventas	15	(7.026.520)	(7.428.441)
Resultado de campo	6	(335.875)	(385.648)
Resultado de producción		1.802.268	1.747.813
Gastos administrativos	16	(1.107.141)	(1.071.214)
Gastos financieros		(10.716)	(113.085)
Otros ingresos	17	521.543	401.509
Otros egresos	17	(89.096)	(123.135)
Total gastos		(685.410)	(905.925)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		1.116.858	841.888
Participación a trabajadores		(168.701)	(130.406)
UTILIDAD NETA		<u>948.157</u>	<u>711.482</u>



Ing. Francisco Gordillo Tobar
Gerente General



CPA. Alina Cedillo Reinoso
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A -MALCA.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	Capital social	Reservas		Superávit por valuación (US dólares)	Resultados acumulados	Total
		legal	capital			
Saldos a diciembre 31, 2002	3.500.000	6.430	24	405.629	63.184	3.975.267
Dividendos pagados				(55.689)		(55.689)
Ajuste de inversiones en acciones, nota 8					(63.184)	(63.184)
Utilidad neta		0			711.482	711.482
Saldos a diciembre 31, 2003	3.500.000	6.430	24	349.940	711.482	4.567.876
Reserva legal, apropiación		70.694			(70.694)	0
Dividendos pagados					(640.788)	(640.788)
Ajuste de inversiones en acciones, nota 8			(24)	(109.969)		(109.993)
Utilidad neta					948.157	948.157
Saldos a diciembre 31, 2004	<u>3.500.000</u>	<u>77.124</u>	<u>0</u>	<u>239.971</u>	<u>948.157</u>	<u>4.765.252</u>



Ing. Francisco Gordillo Tobar
Gerente General



CPA. Alina Cedillo Reinoso
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A- MALCA.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		8.650.368	9.403.390
Pagos a jubilados y separados voluntariamente	11	(221.133)	(236.400)
Efectivo pagado a proveedores y otros		(7.270.962)	(6.876.735)
Pérdida en campo, neto de provisión 2004		(85.875)	(385.648)
Intereses ganados		40.988	24.951
Otros ingresos y egresos, neto de diferidos	17	<u>11.747</u>	<u>39.247</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>1.125.133</u>	<u>2.068.805</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Adiciones en plantaciones de caña		(208.176)	(112.015)
Compras netas de propiedades, planta y equipo	7	<u>(286.937)</u>	<u>(327.600)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(495.113)</u>	<u>(439.615)</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Obligaciones bancarias		0	850.000
Pago préstamos bancarios, neto en el 2004		(171.616)	(1.987.673)
Venta de acciones permanentes, neto de anticipo 2004	8	93.350	550.000
Préstamo accionistas		0	(700.000)
Pago de dividendos		<u>(640.788)</u>	<u>(63.184)</u>
Efectivo neto utilizado actividades de financiamiento		<u>(719.054)</u>	<u>(1.350.857)</u>
Disminución (aumento) del efectivo		(89.034)	278.333
Efectivo al inicio del año		<u>316.063</u>	<u>37.730</u>
Efectivo al final del periodo	2	<u><u>227.029</u></u>	<u><u>316.063</u></u>



Ing. Francisco Gordillo Tobar
Gerente General



CPA. Alina Cedillo Reinoso.
Contadora General

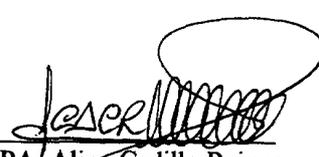
Ver notas a los estados financieros

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A -MALCA

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO)
 EN ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTA:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD NETA		948.157	711.482
Gastos (ingresos) que no originan desembolsos:			
Depreciaciones	7	690.227	670.618
Provisión y amortización, plantaciones de caña	6	250.000	308.882
Provisiones para jubilación, desahucio y separación	11	592.415	790.938
Participación trabajadores		168.701	130.406
Provisión para cuentas incobrables y otros		5.142	40.874
Provisión por obsolescencia de inventarios y sembríos	5	0	272.234
Provisión por reparación viviendas y ajustes de inventarios		0	77.824
Utilidad en venta de certificados		(368.996)	(156.000)
Efectivo provisto en actividades de operación, antes de cambios en el capital de trabajo		2.285.646	2.847.258
Disminución (aumento) en inversiones temporales		173.667	(352.182)
Aumento en cuentas por cobrar		(519.437)	(158.512)
Aumento gastos pagados por anticipado		(121.899)	(9.616)
Aumento(disminución) en inventarios, neto de transf. propiedad		(349.941)	251.261
Disminución en cuentas por pagar		(183.130)	(402.943)
Disminución cuentas con compañías relacionadas		(164.606)	(30.089)
Aumento (disminución) en prestaciones y beneficios sociales, neto		4.833	(76.372)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.125.133</u>	<u>2.068.805</u>


 Ing. Francisco Gordillo Tobar
 Gerente General


 CPA. Alina Cedillo Reinoso.
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A- MALCA (La Compañía) fue constituida en enero 14 de 1959, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Loja e inscrita ante el Registrador Mercantil el 16 de enero de 1959; su objeto social principal es la elaboración del azúcar de caña y su comercialización en su planta industrial ubicada en el cantón Catamayo – provincia de Loja.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación.

Provisión para cuentas incobrables.- Anualmente se registra provisión para cubrir pérdidas que puedan presentarse en la recuperación de cartera. En el mismo año de constitución de la provisión es dada de baja por castigo de cuentas por cobrar.

Inventarios.- Los productos terminados, los insumos, materiales y repuestos están valorados por el método promedio y su costo no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito están constituidas por los costos de facturas más recargos adicionales relacionados con las importaciones.

Plantaciones de caña.- Representan los costos incurridos en la siembra de la caña de azúcar, los cuales son amortizados en cinco años.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo ajustado por corrección monetaria según NEC – 17 hasta el 31 de marzo del 2000. Con posterioridad los activos son registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios y vivienda	5%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Infraestructura general	10% y 5%
Maquinaria y equipo industrial	10%
Vehículos	20%
Implementos agrícolas	10%
Equipos de computación	20% y 33%

Inversiones permanentes.- Hasta el año 2001 estaban presentadas al valor patrimonial proporcional; posteriormente han sido ajustadas por el método del costo y valor nominal de las inversiones.

Provisión para jubilación patronal, desahucio y bonificación por separación voluntaria.- El Código de Trabajo establece la obligatoriedad de los empleadores de conceder jubilación patronal a aquellos trabajadores que hayan cumplido entre 20 y 25 años de servicio en la misma empresa, y por desahucio el 25% del último sueldo por cada año de servicio.

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

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

En adición conforme al contrato de trabajo, la Compañía está sujeta al pago de una bonificación especial por separación voluntaria. Tales provisiones son constituidas con cargo a resultados del ejercicio en base a estudio actuarial, practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores y los de compañías relacionadas, el 15% de sus utilidades depuradas por gastos no deducibles.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades (15% cuando reinviertan y capitalicen la utilidad), pero debido al beneficio tributario de la Ley No. 136, la compañía está exenta del pago de este impuesto totalmente hasta el año 2004 y parcialmente hasta el año 2011.

Reserva legal.- De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar el 10% de la utilidad neta del año para formar un fondo de reserva legal hasta que su saldo alcance por lo menos el 50% del capital suscrito. La reserva legal no puede distribuirse pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está compuesto como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Caja	6.489	9.049
Bancos	219.135	306.213
Caja chica	<u>1.405</u>	<u>801</u>
Total	<u>227.029</u>	<u>316.063</u>

Bancos en el 2004 y 2003 constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes principalmente en los Bancos de Loja-Catamayo, Pichincha y Bolivariano.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****3. INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Produfondos	75.982	150.646
AFFB Bolivariano	<u>102.533</u>	<u>201.536</u>
Total	<u><u>178.515</u></u>	<u><u>352.182</u></u>

Fondo de inversión en Produfondos genera interés nominal del 3,07% anual y en AFFB Bolivariano, interés del 3,41%; por sus características ambos no tienen vencimiento específico.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están compuestas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Clientes	574.872	789.732
Diversos	193.982	34.381
Empleados y trabajadores	68.972	32.779
Crédito fiscal	82.987	163.204
Accionistas	145.121	62.170
Anticipos a cañicultores	421.438	215.711
Anticipos a coproductores	38.435	20.381
Anticipos a proveedores	293.682	8.993
Anticipos a contratistas	6.377	20.872
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	37.850	35.162
Otros deudores	<u>52.596</u>	<u>13.490</u>
Subtotal	1.916.312	1.396.875
Provisión para cuentas incobrables	<u>(5.142)</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>1.911.170</u></u>	<u><u>1.396.875</u></u>

Cuentas por cobrar a clientes; corresponden a ventas regulares principalmente del producto azúcar, a 30 días plazo; las principales cuentas disponen de garantía hipotecaria o de pagarés.

Cuentas por cobrar diversas; incluye US\$ 72.000 que serán compensados con transferencia de acciones, actualmente en trámite.

Anticipos a cañicultores; generan interés del 1% mensual a partir de la fecha de entrega de los fondos.

Anticipo a proveedores del año 2004; incluye anticipo de US\$ 225.000 correspondiente al 50% por compra de 25.000 sacos de azúcar de 50 kilos a US\$ 18,00 cada saco.

La provisión para cuentas incobrables aumentó en los años 2004 y 2003 en US\$ 5.142 y US\$ 7.042, respectivamente; en el año 2003 tal provisión fue dada de baja con cuentas por cobrar.

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

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Productos terminados	351.655	170.882
Materia prima	5.041	0
Insumos	83.945	70.011
Repuestos	230.501	292.003
Materiales, herramientas y equipos	224.735	225.184
Comisariato	5.000	5.000
Semovientes	13.008	8.008
Importaciones en tránsito	<u>61.856</u>	<u>30.497</u>
Subtotal	975.741	801.585
Provisión por obsolescencia	<u>0</u>	(<u>175.785</u>)
Total	<u>975.741</u>	<u>625.800</u>

La provisión por obsolescencia del año 2003, fue aplicada para dar de baja inventarios obsoletos de repuestos, materiales, herramientas y equipos.

6. PLANTACIONES DE CAÑA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Adecuación de terrenos	87.142	104.103
Preparación de terrenos	37.702	42.718
Siembra	149.775	188.914
Control químico de malezas	41.718	39.338
Fertilización incorporada y superficial	145.728	134.417
Deshierba y limpieza de acequias y canales	35.862	34.108
Construcción obras civiles, encalle y subsolar	4.095	8.345
Arranque de pasto, resiembra y reconstrucción regadoras	17.289	18.964
Riego directo	225.778	183.534
Cargos mensuales indirectos	435.418	264.916
Importe de caña	(<u>3.846</u>)	(<u>50.872</u>)
Subtotal	1.176.661	968.485
Provisión por riesgo de sembríos	(<u>250.000</u>)	<u>0</u>
Total	<u>926.661</u>	<u>968.485</u>

Provisión por riesgo de sembríos; fue cargada a la cuenta “resultados de campo” y corresponde a estimación realizada por la Administración en base a memorándum de diciembre 28 del 2004 del Sr. Nelson Gómez - Jefe de Cosecha quien informó del riesgo que los sembríos podrían ser afectados debido a las precipitaciones fluviales de este año.

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

7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2004, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	Saldos al 31-12-03	Adiciones	Ventas y/o bajas	Transfer. y/o ajustes	Saldos al 31-12-04
			(US dólares)		
Edificios y obras de infraestructuras	1.535.957			54.102	1.590.059
Maquinaria agrícola	1.666.892			8.689	1.675.581
Maquinaria y equipo industrial	4.097.446	63.222	(1.677)	152.995	4.311.986
Vehículos	421.369			(5.500)	415.869
Mobiliario y equipo	184.911	23.017		6.455	214.383
Equipo de computación	166.627	22.686	(8.641)	1.624	182.296
Herramientas	158.156	2.692			160.848
Otros activos	<u>0</u>	<u>5.459</u>		<u>(5.459)</u>	<u>0</u>
Subtotal	8.231.358	117.076	(10.318)	212.906	8.551.022
Depreciación acumulada	<u>(3.877.726)</u>	<u>(697.415)</u>	<u>6.973</u>	<u>215</u>	<u>(4.567.953)</u>
Subtotal	4.353.632	(580.339)	(3.345)	213.121	3.983.069
Terrenos	118.989				118.989
Obras de arte	30.434				30.434
Activos en curso	<u>96.164</u>	<u>378.743</u>	<u>0</u>	<u>(411.470)</u>	<u>63.437</u>
Total	<u>4.599.219</u>	<u>(201.596)</u>	<u>(3.345)</u>	<u>(198.349)</u>	<u>4.195.929</u>

Adiciones de activos en curso incluyen transferencias netas de inventarios por US\$ 174.873. Las transferencia de activos en curso corresponden principalmente a activos fijos por US\$ 203.800. De acuerdo a memorando del Superintendente de Fábrica Ing. Fernando López se procedió a ajustar construcciones en curso por US\$ 130.570, con cargo a costos de producción US\$ 70.216, costos indirectos US\$ 36.979, gastos administrativos US\$ 18.819 y campo US\$ 4.556.

8. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las inversiones en acciones se han reducido substancialmente como sigue:

Compañía	Particip.	2003	Venta (US dólares)	2004
CEM Lojagas	15.49%	313.581	(313.581)	0
Cooperativa Centro Cultural Catamayo		27.141		27.141
Autogas, principalmente aportes para futura capitalización.		69.756	(69.756)	0
Banco de Machala		4.552		4.552
Multimantra		<u>6</u>	<u>(6)</u>	<u>0</u>
Total		<u>415.036</u>	<u>(383.343)</u>	<u>31.693</u>

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

8. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación)

En noviembre 16 del 2004, se cerró la venta de las acciones de CEM Lojagas, Autogas y Multimantra en US\$ 273.000, por la cual se había cobrado anticipo de US\$ 180.000 en el año 2003 (nota 9), y US\$ 93.000 en el 2004, con diferencia de US\$ 109.993 sobre el valor revalorizado de las acciones, ajustada principalmente contra la cuenta patrimonial “superávit por valuación de inversiones”

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar se presentan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Proveedores	472.857	327.005
Caña por liquidar	66.051	0
Anticipo por venta de acciones (nota 8)	0	180.000
Cañicultores	36.174	71.469
Coproductores	26.460	40.758
Energía eléctrica	6.416	11.053
Impuestos retenidos	31.542	22.507
Otras cuentas por pagar	<u>15.188</u>	<u>5.026</u>
Total	<u>654.688</u>	<u>657.818</u>

La cuenta proveedores incluye saldos pertenecientes a las ex compañías relacionadas cuya transferencia de acciones se realizó en junio del 2004.

10. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, se presentan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Sueldos	11.126	12.840
Beneficios sociales	147.589	149.502
Participación trabajadores	168.701	130.406
Desahucio y separación voluntaria (nota 11)	<u>1.089.284</u>	<u>842.895</u>
Total	<u>1.416.700</u>	<u>1.135.643</u>

El movimiento de los beneficios sociales por los años 2004 y 2003, es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	149.502	128.310
Provisiones	607.481	617.012
Pagos	(609.394)	(595.820)
Saldo final	<u>147.589</u>	<u>149.502</u>

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

11. PROVISIONES LABORALES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la composición de las provisiones para jubilación patronal, desahucio y separación voluntaria es como sigue:

	... Corto plazo ... (nota 10)		Largo plazo	<u>Total</u>
	<u>Desahucio</u>	<u>Sep. voluntaria</u>	<u>Jub. patronal</u>	
	(US dólares)			
Saldo inicial, diciembre 31,2003	217.887	625.008	1.645.220	2.488.115
Pagos	(5.000)	(132.239)	(83.894)	(221.133)
Provisión anual	<u>75.383</u>	<u>308.246</u>	<u>208.786</u>	<u>592.415</u>
Saldo final, diciembre 31, 2004	<u>288.270</u>	<u>801.015</u>	<u>1.770.112</u>	<u>2.859.397</u>
Estudio actuarial	<u>313.072</u>	<u>858.564</u>	<u>1.817.609</u>	<u>2.989.245</u>

El estudio actuarial preparado por la Compañía Actuarial Cia. Ltda., al 7 de octubre del 2004, determinó reservas acumuladas por US\$ 2.989.245. La compañía registró la totalidad de tales reservas requeridas al 31 de diciembre del 2004 y dedujo los pagos efectuados con posterioridad al estudio por las diversas liquidaciones de haberes de jubilados.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la compañía está constituido por 3.500.000 acciones de valor nominal de US\$ 1,00 cada una, distribuidas como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(US dólares)			
Miguel Angel Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Melva Luisa Hidalgo Gutiérrez	14.28%	500.000	500.000
Fideicomiso H. G. Acciones	57.14%	2.000.000	0
María Olivia Hidalgo Gutiérrez	14.28%	0	500.000
Manuel Benjamín Hidalgo Gutiérrez	14.28%	0	500.000
Gonzalo Hidalgo Gutiérrez	14.29%	0	500.000
Oswaldo Alberto Eguiguren Hidalgo	14.29%	0	500.000
Carolina Hidalgo Vivar	2.39%	83.334	83.334
Iván Alejandro Hidalgo Vivar	2.39%	83.334	83.334
Luis Alberto Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
Ana María Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
María Eugenia Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
Patricia Cecilia Hidalgo Vivar	2.38%	83.333	83.333
Total	<u>100.00%</u>	<u>3.500.000</u>	<u>3.500.000</u>

En octubre 29 del 2004 fue inscrito en el libro de acciones y accionistas la cesión de 2.000.000 de acciones al Fideicomiso H.G. Acciones por parte de cuatro accionistas de la empresa.

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

13. SUPERAVIT POR VALUACION DE INVERSIONES

Está representada por el saldo neto de: a) ajuste efectuado hasta el año 2001 en las inversiones en sociedades, para reflejarlas a valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de la inversión b) ajuste realizado en el año 2002 sobre las acciones del Banco de Loja S.A., y CEM Lojagas para dejarlas valoradas a valor nominal y c) ajuste negativo por venta de acciones del Banco de Loja, Lojagas, Autogas (aportes), Multimantra

14. VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron generados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Azúcar blanca	8.450.733	8.565.023
Azúcar cruda	139.796	217.268
Azúcar de exportación	0	197.981
Alcohol	514.039	532.563
Melaza	51.463	40.157
Insumos y otros	<u>41.355</u>	<u>28.036</u>
Subtotal	9.197.386	9.581.028
Devoluciones y descuentos	(32.723)	(19.126)
Total	<u>9.164.663</u>	<u>9.561.902</u>

15. COSTO DE VENTAS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Costo producción del azúcar</u>		
Materia prima	3.936.925	3.959.000
Costos de proceso:		
Pesaje	24.259	22.024
Manipuleo y preparación	513.708	462.382
Molinos	588.449	486.280
Elaboración	1.207.416	989.323
Envase	410.081	406.863
Variación de inventarios	(297.563)	<u>494.015</u>
Costo de venta del azúcar	<u>6.383.275</u>	<u>6.819.887</u>
<u>Costo de producción alcohol</u>		
Tratamiento de melaza	240.422	231.280
Destilación y almacenamiento	158.683	110.439
Laboratorio	31.529	21.319
Jefatura de alcohol	<u>58.752</u>	<u>36.860</u>
Costo de venta del alcohol	<u>489.386</u>	<u>399.898</u>
Costo de venta de insumos y comercialización	<u>153.859</u>	<u>196.218</u>
Costo de exportación de azúcar	<u>0</u>	<u>12.438</u>
Total costo de ventas	<u>7.026.520</u>	<u>7.428.441</u>

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

16. GASTOS ADMINISTRATIVOS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron causados según su procedencia como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Jefaturas	625.556	529.256
Agencias	80.429	125.606
Gerencia	161.724	133.776
Directores y accionistas	41.599	112.693
Secretaría	19.761	20.660
Hacienda	68.871	30.969
Vivienda	39.245	56.455
Mantenimiento establo	35.659	21.343
Otros	<u>34.297</u>	<u>40.456</u>
Total	<u>1.107.141</u>	<u>1.071.214</u>

17. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

El origen y sus acumulaciones durante los años 2004 y 2003, fueron generados y causados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
<u>Ingresos</u>		
Ganancia en venta activo fijo	374	40.782
Ganancia en negociación certificados	368.996	156.000
Cuota de exportación de azúcar	0	19.190
Intereses ganados	40.988	24.951
Crédito tributario en compras	26.108	29.938
Notas de crédito SRI	3.226	23.661
Seguros por siniestro	6.789	3.051
Venta de herramientas y artículos	17.475	8.480
Otros menores	<u>57.587</u>	<u>95.456</u>
Total ingresos	<u>521.543</u>	<u>401.509</u>
<u>Egresos</u>		
Donación Fundación MAHJ.	4.000	28.280
Otras donaciones	5.737	0
Pérdida en venta de activos fijos	5.038	0
Castigo de cuentas incobrables, más provisión	6.172	40.874
Proyectos no continuados	8.471	0
Juicios laborales	11.201	0
Ajuste de inventarios	3.999	41.824
Otros menores	<u>44.478</u>	<u>12.157</u>
Total egresos	<u>(89.096)</u>	<u>(123.135)</u>
Total neto	<u>432.447</u>	<u>278.374</u>

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

18. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los montos globales de las principales transacciones con compañías, accionistas y partes relacionadas efectuadas durante los años 2004 y 2003 fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(US dólares)	
Servicios de personal agrícola (6 meses en el 2004)	369.189	609.447
Comisiones	8.270	14.884
Arriendo de terrenos	6.115	6.115
Ventas de azúcar e insumos	3.760	6.870

Las transacciones con compañías, accionistas y partes relacionadas son efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

19. ASPECTOS FISCALES

Beneficios tributarios.- El 12 de agosto de 1996, el Congreso Nacional expidió la Ley No. 136, para fomentar la producción y evitar el éxodo poblacional de la provincia de Loja, en la cual se otorga a las nuevas industrias que se instalen, las que amplíen su capacidad instalada y a las inversiones que se realicen en los sectores agropecuarios, artesanal, microforestal y turístico ciertos beneficios, previa calificación de un comité especial.

El 7 de septiembre de 1998, se publica la Ley Reformativa No. 136, en la cual se agregan al goce de los beneficios, las inversiones industriales (con establecimiento en la provincia de Loja), para producir bienes que no existan en el país o para recursos minerales en insumos para medicinas. Modifica además los beneficios, quedando de la siguiente manera:

- a) Las importaciones de maquinaria, equipos y herramientas están sujetos a tarifa cero del IVA y a la exoneración del 100% de los derechos arancelarios y adicionales en los primeros ocho años, en el 75% en los cuatro años subsiguientes y el 50% en los tres años restantes.
- b) Exención del pago del impuesto a la renta durante los ocho primeros años, el 75% en los cuatro años subsiguientes y en los últimos tres años del 50% de este impuesto.

El 24 de abril de 1997, Monterrey Azucarera Lojana C.A. – MALCA, obtuvo de parte del comité especial la correspondiente calificación.

El 30 de abril de 1999, se publica la Ley de Reforma a las Finanzas Públicas, en la cual se eliminan en general varias exenciones incluyen la Ley 136 “Ley para fomentar la producción y evitar el éxodo poblacional de la provincia de Loja”.

Sin embargo, la compañía, en base al criterio de la Administración Tributaria emitido mediante oficio 000428 (Absolución de Consulta) tiene derecho a los beneficios tributarios otorgados por la Ley 136, en virtud de lo estipulado en el Código Tributario (Art. 33), que determina que las exenciones concedidas por un plazo determinado subsistirán hasta su expiración.

Por lo expuesto, la compañía considera que se encuentra exenta del impuesto a la renta en la forma indicada en el literal b) anterior.

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

19. ASPECTOS FISCALES (Continuación)

Cumplimiento de obligaciones tributarias.- Mediante Resolución 1071 (Supl. R.O. No. 740 de enero 8 del 2003), el S.R.I., dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2004, cuyo plazo de presentación es hasta mayo 31 del 2005, todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha, la compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos la conciliación de los valores registrados en contabilidad con los incluidos en las diversas declaraciones tributarias aplicables a MALCA.

Fiscalización.- La última intervención realizada por las autoridades de control tributario fue en noviembre de 1995, como resultado de la cual no existen glosas pendientes de pago.

20. CONTINGENCIAS TRIBUTARIAS

- a) Impugnación presentada ante la Dirección Provincial del SRI en Loja, que pretende la devolución del saldo de US\$ 84.356 por concepto de retenciones en la fuente del año 2003, valor que se estima será reintegrado con los intereses correspondientes.
- b) Reclamo por pago indebido de impuesto a la renta (retenciones en la fuente del año 2001) por US\$ 70.096 presentado en Loja en febrero 3 del 2003 el cual fue aceptado parcialmente, devolvieron US\$ 55.251 en julio 23 del 2003, se impugnó ante el Tribunal Fiscal No. 3 por la no devolución de US\$ 14.845 presentado en septiembre 2 del 2003 el cual fue aceptado por el Tribunal Fiscal, el SRI interpuso casación y está por resolverse en Quito.

21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Saldos y transacciones con partes relacionadas.- Están reportados en nota 4 y 18.

Activo y pasivos contingentes.-Al 31 de diciembre del 2004, se mantiene hipoteca de activos fijos a favor del Banco Bolivariano S.A. por US\$ 972.517 que respaldará futura línea de crédito para nuevo proyecto. También existen demandas laborales que obligarían a la compañía como máximo por un valor de US\$ 18.000. Finalmente, excepto por las contingencias tributarias reveladas en la nota 20, las demás ya fueron resueltas satisfactoriamente y no existen otras que la Gerencia conozca a febrero 25 del 2005.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2004 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 25 del 2005 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración considera que no han existido eventos importantes que revelar y que pudieran tener efecto sobre los estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2004.

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

**21. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
(Continuación)**

Control Interno. En la auditoría preliminar del año 2004, recibimos carta de recomendaciones, las cuales a la fecha han sido parcialmente implementadas.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.
