

40937

# **INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
CON EL INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

40937



# INDUMAD INDUSTRIA MADERERA SA

## ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

### INDICE

### Páginas No.

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Informe del auditor independiente  | 3-4  |
| Balance General                    | 5    |
| Estado de Resultados               | 6    |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 7    |
| Estado de Flujo Efectivo           | 8    |
| Notas a los Estados Financieros    | 9-14 |

### Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIC - Normas Internacionales de Contabilidad

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de

# **INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S.A.**

### Introducción:

1. He auditado los balances generales adjuntos de **INDUMAD INDUSTRIA MAEDERA S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros.

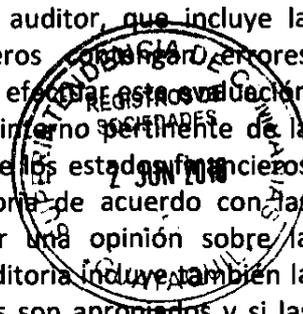
### Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **INDUMAD INDUSTRIA MAEDERA S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

### Responsabilidad del Auditor Independiente:

3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en mi auditoría. Efectúe la auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría para obtener seguridad 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las



estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la evidencia de la auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

**Opinión:**

4. En mi opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de **INDUMAD INDUSTRIA MADEDERA S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
Econ. Luis Ponce Cruz  
SC-RNAE-2-658

Durán, 15 de Mayo de 2010



# INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.

## BALANCE GENERAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

|                                       |           | <u>2009</u>                | <u>2008</u>                |
|---------------------------------------|-----------|----------------------------|----------------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                        |           |                            |                            |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>             |           |                            |                            |
| Efectivo                              |           | 13.896,50                  | 15.063,05                  |
| Cuentas por Cobrar                    | (Nota 3)  | 316.234,56                 | 330.758,51                 |
| Inventarios                           | (Nota 4)  | 1.999.025,87               | 1.567.409,95               |
| Pagos Anticipados                     |           | 235.289,33                 | 191.861,41                 |
| Total activos corrientes              |           | <u>2.564.446,26</u>        | <u>2.105.092,92</u>        |
| <br>                                  |           |                            |                            |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS                 | (Nota 5)  | 2.538.505,02               | 2.523.143,94               |
| OTROS ACTIVOS                         | (Nota 6)  | 210.328,66                 | 189.354,99                 |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>               |           | <u><b>5.313.279,94</b></u> | <u><b>4.817.591,85</b></u> |
| <br>                                  |           |                            |                            |
| <b>PASIVOS</b>                        |           |                            |                            |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>             |           |                            |                            |
| Cuentas por Pagar                     | (Nota 7)  | 128.125,49                 | 120.295,32                 |
| Préstamos de accionistas              | (Nota 8)  | 1.324.662,94               | 1.721.682,28               |
| Gastos Acumulados por pagar           | (Nota 9)  | 47.144,44                  | 57.994,04                  |
| Total de pasivos corrientes           |           | <u>1.499.932,87</u>        | <u>1.899.971,64</u>        |
| <br>                                  |           |                            |                            |
| <b>PASIVO LARGO PLAZO</b>             |           |                            |                            |
| Obligaciones por pagar de largo plazo | (Nota 10) | 608.672,75                 | 41.685,55                  |
| Préstamos de accionistas              | (Nota 11) | 1.585.038,96               | 1.271.994,78               |
| <b>TOTAL DEL PASIVO A LARGO PLAZO</b> |           | <u><b>2.193.711,71</b></u> | <u><b>1.313.680,33</b></u> |
| <br>                                  |           |                            |                            |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>  |           |                            |                            |
| Capital social                        |           | 300.000,00                 | 300.000,00                 |
| Aportes para futura capitalización    |           | 893.075,91                 | 582.632,63                 |
| Reserva legal y facultativa           | (Nota 12) | 7.401,49                   | 4.714,50                   |
| Reserva de capital                    |           | 313.909,06                 | 624.352,34                 |
| Resultados años anteriores            |           | 73.436,81                  | 48.859,84                  |
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio      |           | 31.812,09                  | 43.380,57                  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>               |           | <u><b>1.619.635,36</b></u> | <u><b>1.603.939,88</b></u> |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>     |           | <u><b>5.313.279,94</b></u> | <u><b>4.817.591,85</b></u> |

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

# INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.

## ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

|   | <u>2009</u>       | <u>2008</u>       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>INGRESOS:</b>  |                   |                   |
| Ventas Netas  | 1.247.966,69      | 1.643.314,06      |
| Otros Ingresos  | 463,59            | 3.068,78          |
| Costo de Venta  | 1.031.171,24      | 1.450.841,13      |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>   | <b>216.795,45</b> | <b>195.541,71</b> |
| <br>  |                   |                   |
| <b>GASTOS:</b>  |                   |                   |
| Gastos Administración, Ventas y Financieros                               | 185.446,95        | 152.161,14        |
| <b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>   | <b>185.446,95</b> | <b>152.161,14</b> |
| <b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION<br/>LABORAL E IMPUESTOS A LA RENTA</b> | <b>31.812,09</b>  | <b>43.380,57</b>  |
| 15% Participación Laboral   | 4.771,81          | 6.507,09          |
| 25% Impuesto a la Renta   | 6.760,07          | 9.218,37          |
| <b>UTILIDAD NETA</b>  | <b>20.280,21</b>  | <b>27.655,11</b>  |

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

|  | Capital Social    | Aportes para futura Capitalización | Reservas        | Reserva de Capital | Resultados Acumulados | TOTAL               |
|--|-------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2008                     | 300.000,00        | 582.632,63                         | 4.714,50        | 624.352,34         | 48.859,84             | 1.560.559,31        |
| Incremento de aportes para futura capitalización |                   | 310.443,28                         |                 |                    |                       | 310.443,28          |
| Otros, neto                                      |                   |                                    |                 | -310.443,28        |                       | -310.443,28         |
| Utilidad del ejercicio, 2008                     |                   |                                    |                 |                    | 43.380,57             | 43.380,57           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2008</b>         | <b>300.000,00</b> | <b>893.075,91</b>                  | <b>4.714,50</b> | <b>313.909,06</b>  | <b>92.240,41</b>      | <b>1.603.939,88</b> |
| Apropiación para reservas                        |                   |                                    | 2.686,99        |                    | -2.686,99             | -                   |
| Ajuste netos                                     |                   |                                    |                 |                    | -16.116,61            | -16.116,61          |
| Utilidad del ejercicio                           |                   |                                    |                 |                    | 31.812,09             | 31.812,09           |
| <b>Saldo a diciembre de 2009</b>                 | <b>300.000,00</b> | <b>893.075,91</b>                  | <b>7.401,49</b> | <b>313.909,06</b>  | <b>105.248,90</b>     | <b>1.619.635,36</b> |

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

|  | <u>2009</u>               | <u>2008</u>               |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b><u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u></b>   |                           |                           |
| Utilidad   | 31.812,09                 | 43.380,57                 |
| <b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b> |                           |                           |
| Depreciaciones   | 102.656,07                | 114.598,96                |
| Otros  |                           |                           |
| <b><u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u></b>   |                           |                           |
| Disminución de Cuentas por cobrar  | 14.523,95                 | 50.488,37                 |
| Incremento de Inventarios  | -431.615,92               | 19.456,92                 |
| Incremento de Pagos anticipados  | -43.427,92                | -44.032,48                |
| Incremento de Cuentas y documentos por pagar   | 7.830,17                  | 85.435,04                 |
| Aumento de las Obligaciones por pagar  | -                         | -                         |
| Incremento de Gastos acumulados por pagar  | -10.849,60                | -8.534,56                 |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>   | <b><u>-329.071,16</u></b> | <b><u>260.792,82</u></b>  |
| <b><u>Efectivo utilizado por actividades de inversión:</u></b>   |                           |                           |
| Otros activos  | -20.973,67                | -25.523,44                |
| Propiedades, plantas y equipos, neto   | -118.017,15               | -65.792,85                |
| Obligaciones por pagar   | 566.987,20                | -43.566,41                |
| <b>Efectivo neto utilizado por actividades de inversión</b>  | <b><u>427.996,38</u></b>  | <b><u>-134.882,70</u></b> |
| <b><u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u></b>   |                           |                           |
| Pago a los accionistas   | -397.019,34               | -116.830,20               |
| Financiamiento recibido de los accionistas y otros   | 313.044,18                | -13.044,18                |
| Ajustes netos al Patrimonio  | -16.116,61                | -                         |
| <b>Efectivo provisto por actividades de financiamiento</b>   | <b><u>-100.091,77</u></b> | <b><u>-129.874,38</u></b> |
| <br>   |                           |                           |
| Efectivo y equivalentes de efectivo  | -1.166,55                 | -3.964,26                 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año   | 15.063,05                 | 19.027,31                 |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>  | <b><u>13.896,50</u></b>   | <b><u>15.063,05</u></b>   |

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

# **INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

#### **1. OPERACIONES**

La compañía **INDUMAD, INDUSTRIA MADERERA S. A.** fue constituida el 25 de Octubre de 1983, en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es dedicarse a la siembra, industrialización y comercialización de madera, pudiendo además, ejecutar toda clase de actos o contratos relacionados con este objeto.

**Entorno Económico.-** Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y principalmente sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **Bases de Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2011, teniendo como período de transición el año 2010.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la empresa, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

#### **Inventarios**

Se registran bajo el sistema de costo histórico, según lo establecido la NEC 11

#### **Propiedades y Equipos**

Están registrados al costo de adquisición y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Muebles y equipos de oficina | 10%    |
| Maquinarias                  | 10%    |
| Instalaciones                | 10%    |
| Vehículos                    | 20%    |
| Equipos de computación       | 33.33% |

#### **Participación de trabajadores en las utilidades**

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores el 15% de la utilidad operacional.

#### **Impuesto a la renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades. Según resolución emitida por el Servicio de Renta Internas en comunicación emitida en mayo 28 del 2.008.

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
**(continuación)**

**3. CUENTAS POR COBRAR**

|                          | <u>2009</u>              | <u>2008</u>              |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                          | <u>US\$</u>              | <u>US\$</u>              |
| Clientes                 | 31.780,47                | 55.353,37                |
| Anticipo proveedores     | 68.965,99                | 145.083,80               |
| Empleados y trabajadores | 12.208,26                | 6.678,33                 |
| Otras cuentas por cobrar | 203.279,84               | 123.643,01               |
| <b>Total</b>             | <b><u>316.234,56</u></b> | <b><u>330.758,51</u></b> |

**4. INVENTARIOS**

|                          | <u>2009</u>                | <u>2008</u>                |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                          | <u>US\$</u>                | <u>US\$</u>                |
| Materia prima            | 333.560,73                 | 337.615,58                 |
| Productos en proceso     | 932.980,14                 | 678.647,03                 |
| Suministros y materiales | 50.630,28                  | 32.697,59                  |
| Productos terminados     | 582.789,57                 | 504.085,07                 |
| Mercaderías en Tránsito  | 90.979,44                  | 6.278,97                   |
| Otros Inventarios        | 8.085,71                   | 8.085,71                   |
| <b>Total</b>             | <b><u>1.999.025,87</u></b> | <b><u>1.567.409,95</u></b> |

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
**(continuación)**

**5. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

|                              | <u>2009</u>                | <u>2008</u>                |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                              | <u>US\$</u>                | <u>US\$</u>                |
| Terrenos                     | 385.168,00                 | 385.168,00                 |
| Edificios                    | 1.078.877,87               | 1.078.877,87               |
| Maquinarias                  | 1.086.457,41               | 1.001.946,12               |
| Equipos de computación       | 13.582,72                  | 12.568,76                  |
| Muebles y Enseres            | 13.012,58                  | 12.670,95                  |
| Vehículos                    | 81.108,55                  | 81.108,55                  |
| Obras en proceso             | 156.493,50                 | 125.823,23                 |
| Otros Activos Fijos          | 32.733,54                  | 31.253,54                  |
| Subtotal                     | <u>2.847.434,17</u>        | <u>2.729.417,02</u>        |
| Menos Depreciación acumulada | <u>-308.929,15</u>         | <u>-206.273,08</u>         |
| <b>Total</b>                 | <b><u>2.538.505,02</u></b> | <b><u>2.523.143,94</u></b> |

| <b>Movimientos de Activo Fijo:</b>       | <u>US \$</u>               | <u>US</u>                  |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero del 2009     | 2.523.143,94               | 2.571.950,05               |
| Adquisiciones, neto                      | 118.017,15                 | 65.792,85                  |
| Depreciación                             | <u>-102.656,07</u>         | <u>-114.598,96</u>         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b> | <b><u>2.538.505,02</u></b> | <b><u>2.523.143,94</u></b> |

**6. OTROS ACTIVOS**

|                   | <u>2009</u>              | <u>2008</u>              |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
|                   | <u>US\$</u>              | <u>US\$</u>              |
| Activos diferidos | <u>210.328,66</u>        | <u>189.354,99</u>        |
| <b>Total</b>      | <b><u>210.328,66</u></b> | <b><u>189.354,99</u></b> |

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (continuación)

**7. CUENTAS POR PAGAR**

|                          | <u>2009</u>              | <u>2008</u>              |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                          | <u>US\$</u>              | <u>US\$</u>              |
| Proveedores Locales      | 60.787,79                | 75.303,35                |
| Proveedores del Exterior | 7.307,38                 | -                        |
| Otros proveedores        | 45.489,75                | 44.991,97                |
| Intereses Por Pagar      | 916,67                   | -                        |
| Anticipos de Clientes    | 13.623,90                | -                        |
| <b>Total</b>             | <b><u>128.125,49</u></b> | <b><u>120.295,32</u></b> |

**8. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS**

|                                    | <u>2009</u>                | <u>2008</u>                |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                    | <u>US\$</u>                | <u>US\$</u>                |
| Caribbean Lumber International (1) | 1.324.662,94               | 1.721.682,28               |
| <b>Total</b>                       | <b><u>1.324.662,94</u></b> | <b><u>1.721.682,28</u></b> |

(1) Valor que corresponde a la parte vinculada como principal cliente del exterior pagadero con la producción exportada a ellos en el corto plazo.

**9.- GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

|                     | <u>2009</u>             | <u>2008</u>             |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
|                     | <u>US\$</u>             | <u>US\$</u>             |
| Beneficios Sociales | 43.332,61               | 55.663,11               |
| Impuestos por pagar | 3.811,83                | 2.330,93                |
| <b>Total</b>        | <b><u>47.144,44</u></b> | <b><u>57.994,04</u></b> |

**INDUMAD INDUSTRIA MADERERA S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (continuación)

**10.- OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO**

|                        |     | <u>2009</u>       | <u>2008</u>      |
|------------------------|-----|-------------------|------------------|
|                        |     | <u>US\$</u>       | <u>US\$</u>      |
| Acero Vegetal Cia Ltda | (1) | 8.672,75          | 41.685,55        |
| Banco Laad América N.V | (2) | 600.000,00        | -                |
| <b>Total</b>           |     | <b>608.672,75</b> | <b>41.685,55</b> |

(1) Corresponde a la operación, con vencimiento al 06 de marzo de 2010 con tasa de interés del 8% y con garantía prenda industrial.

(2) Son valores que adeuda la compañía por préstamo para capital de trabajo cuyo vencimiento es a 7 años plazo

**11.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS Y OTROS**

|                                |     | <u>2009</u>         | <u>2008</u>         |
|--------------------------------|-----|---------------------|---------------------|
|                                |     | <u>US\$</u>         | <u>US\$</u>         |
| Caribbean Lumber International | (3) | 1.554.288,00        | 1.241.243,82        |
| USA Hard Wood                  |     | 20.195,69           | 20.195,69           |
| Madeco                         |     | <u>10.555,27</u>    | <u>10.555,27</u>    |
| <b>Total</b>                   |     | <b>1.585.038,96</b> | <b>1.271.994,78</b> |

(3) Son valores que adeuda la compañía por compra de maquinarias, dicho valores no tienen fecha de vencimiento ni genera ningún tipo de interés.

**12.- RESERVA DE CAPITAL**

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por revaloración del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta reexpresión monetaria, a la cuenta reserva de capital

**13.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un significado sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.