

HUZIMA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004.

INDICE

Paginas No.

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	4
Estado de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	6 - 12

Abreviaturas usadas:

US\$	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad

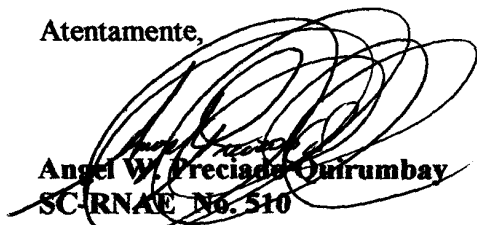


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
HUZIMA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de HUZIMA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 nuestra auditoria
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. una auditoria 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 las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HUZIMA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los año terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que HUZIMA S.A. continuara como negocio en marcha. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, la compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones.

Atentamente,


Angel W. Preciado Quirumbay
SC-RNAE No. 510
9 de Junio del 2006



HUZIMA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVO</u>			
		(Dolares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos		-	6.690
Cuentas por Cobrar	(3)	65.262	30.216
Anticipos y deudores varios	(4)	15.998	8.790
Seguros pagados por anticipados	(5)	18.916	20.288
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		100.175	65.985
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, Maquinarias y Equipos, neto	(6)	87.103	37.832
Otros Activos no Corrientes		1.750	3.431
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		88.853	41.263
TOTAL ACTIVOS		189.028	107.248
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro Bancario		1.513	-
Cuentas por pagar proveedores	(7)	20.143	32.107
Impuestos		1.110	685
Cuentas por pagar relacionadas	(8)	22.814	359
Beneficios Sociales		4.781	3.254
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		50.361	36.405
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		138.667	70.843
(según estado adjunto)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		189.028	107.248

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HUZIMA S.A.

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

	<u>NOTAS</u>	
	<u>2006</u>	<u>2004</u>
	(Dolares)	
INGRESOS:		
Servicios Aereos	<u>34.527</u>	<u>65.134</u>
TOTAL INGRESOS	<u>34.527</u>	<u>65.134</u>
 (-) COSTOS Y GASTOS GENERALES		
Costos de operacion	(131.685)	(128.974)
Gastos administrativos	(4.770)	(5.239)
Gastos Financieros	<u>(875)</u>	<u>(1.024)</u>
 TOTAL COSTOS Y GASTOS	<u>(137.330)</u>	<u>(135.237)</u>
 PERDIDA OPERACIONAL	<u>(102.803)</u>	<u>(70.103)</u>
 OTROS INGRESOS Y EGRESOS		
(+)Otros ingresos	98.221	49.094
(-) Otros egresos	<u>-</u>	<u>(2.307)</u>
 TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS	<u>98.221</u>	<u>46.787</u>
 PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>(4.582)</u>	<u>(23.316)</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HUZIMA S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

DESCRIPCION	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva de Capital	Resultados de años anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo ajustado al 1 de enero del 2004	24.980	138.856	138.081	(202.030)	1.001	96.887
Venta de acciones El Rosario S.A. a Naturisa S.A.	(9.810)	-	-	-	-	(9.810)
Compra de acciones Naturisa S.A. a El Rosario S.A.	9.810	-	-	-	-	9.810
Transferencia de aportes para futuras capitalizaciones por venta de acciones de El Rosario S.A. a Naturisa S.A.	-	(80.700)	-	-	-	(80.700)
Recepcion de aportes para futuras capitalizaciones por compra de acciones de Naturisa S.A. a El Rosario S.A.	-	58.342	-	-	-	58.342
Participacion de trabajadores Utilidades 2003	-	-	-	-	(150)	(150)
Transferencia a resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	851	(851)	-
Ajustes	-	-	-	(1)	-	(1)
Perdida del ejercicio	-	-	-	-	(23.316)	(23.316)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	24.980	134.298	138.081	(201.180)	(23.316)	70.843
Aporte de Naturisa para futuras capitalizaciones (Nota 9)	-	72.408	-	-	-	72.408
Absorcion de perdidas acumuladas 2001 y 2002	-	-	(138.081)	138.081	-	0
Transferencia de resultados	-	-	-	(23.316)	23.316	-
Perdida del ejercicio	-	-	-	-	(4.682)	(4.682)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	24.980	206.704	-	(88.416)	(4.682)	138.667

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HUZIMA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(Dolares)	
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Perdida neta antes de participación e impuestos	(4.582)	(23.316)
(+) Depreciación y Amortización	<u>13.166</u>	<u>16.677</u>
Efectivo Proveniente (utilizado) en actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:	8.584	(6.639)
(Aumento) de Cuentas y Documentos por cobrar	(47.308)	(1.753)
(Disminución) (Aumento) de Pagos anticipados	1.373	(1.669)
(Aumento) (Disminución) en Cuentas y Documentos por pagar	<u>13.956</u>	<u>(8.087)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación	(23.396)	(18.148)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	<u>(55.700)</u>	<u>(2.629)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(55.700)	(2.629)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
(Aumento)(Disminución) de Futuro Aumento de capital	<u>72.406</u>	<u>(2.358)</u>
Efectivo neto provisto(utilizado) en actividades de Financiamiento	72.406	(2.358)
Disminución neta del efectivo	(6.690)	(23.135)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	6.690	29.825
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	-	6.690

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1.- OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La compañía Huzima SA., fue constituida en la ciudad de Guayaquil provincia del Guayas mediante escritura pública el 8 de agosto de 1991 e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de septiembre de 1991. El objeto social de la compañía es dedicarse a la actividad mercantil como comisionista y otras relacionadas, así como la de explotación y administración de bienes inmuebles urbanos u rústicos, de maquinarias, de vehículos, automotores y en general celebrar toda clase de actos y contratos afines o conexos con su objeto y permitidos por la ley.

Durante los tres últimos años la compañía ha sufrido pérdidas recurrentes en sus operaciones, debido a que no ha generado ingresos suficientes que permitan una operación regular para satisfacer los costos y gastos de operación, sin embargo la operación de la empresa mantiene al 31 de diciembre del 2005 un capital de trabajo positivo, por el cual los activos corrientes superan los pasivos corrientes en US\$ 49.814.

La Administración de la compañía considera que la situación antes descrita será superada con una inyección de recursos, para lo cual realiza aportes para futuras capitalizaciones por un monto de US\$ 72.406 (Nota 10); adicionalmente la administración de la empresa tiene pensado realizar un incremento de capital en el año 2006, cuyo monto total del aumento esta en proceso de definición. Es opinión de la administración de la empresa que el monto del aumento solventara las necesidades del capital de trabajo de la compañía, por tal motivo es que se ha considerado la vigencia del principio de negocio en marcha en la valuación y exposición de los saldos incluidos en los estados financieros

2.- RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

Sus políticas y prácticas contables, son las siguientes:

a) Base de Presentación

Los Estados Financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la Republica del Ecuador en Marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

b) Provisión para cuentas incobrables

Al 31 de diciembre 2005 y 2004, la administración de la compañía no ha considerado necesario la provisión para cuentas incobrables (Nota 3).

c) Propiedades y Equipos:

Están registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimientos, reparaciones y adquisiciones menores se cargan a gastos al incurrirse en ellos. La depreciación se calcula por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>%</u>
Edificios	5
Aeronaves	5
Muebles y Enseres	10
Equipo de Computo	33

d) Beneficios Sociales

Están registrados mediante el método del devengado, con cargos a los resultados del periodo. Los principios de contabilidad requieren que los gastos acumulados, incluidos los beneficios sociales sean registrados sobre la base del devengado.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

La compañía reconoce sus ingresos por la prestación de servicios de transporte aéreo, a través del método devengado. Los gastos se registran en el momento que se incurren.

f) Reserva de Capital

De acuerdo con la Resolución No 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O No 483 del 28 de diciembre del 2001 el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del ultimo ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

g) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la república del Ecuador requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final.

3.- CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de Cuentas por Cobrar, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(Dólares)</u>	
Cientes	(1)	19.406	21.179
Empleados		23	395
Grupo Sola Medina (relacionada)	(2)	46.000	0
Naturiza S.A (Accionista)		0	8.809
Subtotal		65.429	30.383
(-) Prvision para cuentas incobrables	(3)	(167)	(167)
Total		<u>65.262</u>	<u>30.216</u>

(1) Corresponde a valores originados por servicios de transporte aéreo, alquiler de Hangar y otros servicios relacionados.

(2) Corresponde a saldos de facturas por reembolso de gastos en servicios aéreos.

(3) Al 31 de diciembre 2005 y 2004, la administración de la compañía no ha considerado necesario la provisión para cuentas incobrables.

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

4.- ANTICIPOS Y DEUDORES VARIOS

El siguiente es un resumen de Anticipos y Deudores Varios, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		<u>(Dólares)</u>	
Iva pagado en compras	(1)	5.009	2.978
Impuestos anticipados	(2)	4.547	2.664
Crédito tributario por retenciones de Iva.	(3)	5.610	3.148
Anticipos a proveedores		832	0
		<u>15.998</u>	<u>8.790</u>

(1) Corresponde al monto acumulado de Impuesto al Valor Agregado pagado en compras durante los meses de Noviembre y Diciembre del 2005 y un saldo del mismo concepto que no se ha utilizado por la aplicación del Factor de Proporcional.

(2) Corresponde a retenciones en la fuente de impuestos a la renta de periodos anteriores y actual no utilizados y/o compensados.

(3) Corresponde al crédito tributario de IVA originado en el mes de Octubre del 2005

5.- SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS

El siguiente es un resumen de Seguros Pagados por Anticipado al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Casco de Aeronave BTO y BYT.	13.107	14.565
Responsabilidad Civil	492	410
Gastos Médicos	4.959	4.958
Perdida de Licencia	358	355
	<u>18.916</u>	<u>20.288</u>

Corresponde al saldo de seguros contratados con la compañía Generali Ecuador en octubre del 2005, con vencimiento en octubre del 2006, el monto asegurado asciende a US\$ 998.700, con una cobertura de US\$ 357.700 para casco de aeronave; US\$ 70.000 para responsabilidad civil; US\$ 535.000 para gastos médicos y US\$ 36.000 para perdida de licencia.

HUZIMA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**6.- PROPIEDADES MAQUINARIAS Y EQUIPOS**

El siguiente es un resumen de Propiedades maquinarias y equipos, al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

PERIODO 2005	Saldo al 01/01/2005	Adiciones	Saldo al 31/12/2005
COSTO			
Avionetas	434.767	54.315	489.082
Hangar	14.307		14.307
Equipos de mantenimiento (1)	6.731		6.731
Tanque de combustible		1.385	
Subtotal costo	455.805	55.700	511.505
Depreciación acumulada	-417.973	-6.429	-424.402
			-
Saldo final	37.832	49.271	87.103

PERIODO 2004	Saldo al 01/01/2004	Adiciones	Saldo al 31/12/2004
COSTO			
Avionetas	432.867	1.900	434.767
Hangar	14.300	7	14.307
Equipos de mantenimiento (1)	6.008	723	6.731
			-
Subtotal costo	453.175	2.629	455.805
			-
Depreciación acumulada	-401.656	-16.317	-417.972
			-
Saldo final	51.520	-13.687	37.832

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

7- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

El siguiente es un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores al 31 de diciembre del 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Bel Bac Internacional	0	13.656
Generali Ecuador (Seguros)	13.647	14.726
Otros	6.496	3.725
	<u>20.143</u>	<u>32.107</u>

Cuentas por Pagar Proveedores, esta representado por facturas y otros relacionados por la adquisición de bienes y servicios para el desarrollo de las actividades de la empresa.

8- CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de Cuentas por Pagar Proveedores al 31 de diciembre del 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(Dólares)</u>	
Naturisa (1)	22.766	311
Oroban	48	48
	<u>20.143</u>	<u>359</u>

(1) Corresponde al saldo de reposiciones de gastos originados durante el periodo 2005.

9.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital suscrito y pagado es de US\$ 24.960 y los accionistas son: Francisco Sola Medina con el 46% y Naturisa S.A con el 54%.

En Agosto 11 del 2004, la compañía El Rosario S.A., hasta esa fecha accionista de HUZIMA S.A. con el 39%, (US\$ 9.610.) de participación, transfiere a la compañía NATURISA S.A. la totalidad de sus acciones, con lo cual esta compañía adquiere el 54% de participación en el Capital Social de HUZIMA S.A.

HUZIMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

10.- APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004, los aportes para futuro aumento de capital es de US\$ 206.704, representado por US\$ 17.944 proveniente del accionista Francisco Sola Medina y US\$ 188.760 proveniente del accionista Naturisa S.A.

Durante el periodo 2005, Naturisa S.A. realizo aportes en efectivo para cubrir diferentes obligaciones de HUZIMA S.A., cuyo monto asciende a US\$ 72.406, con los cuales incrementa los aportes para futuras capitalizaciones de US\$ 116.354 a US\$ 188.760.

11.- IMPUESTO A LA RENTA

Desde el inicio de las actividades hasta la fecha de emisión de este informe, la compañía no ha sido fiscalizada. La facultad fiscalizadora por parte del SRI esta vigente para los tres últimos ejercicios económicos, por lo que la administración considera que de existir revisiones por fiscalización, las posibles observaciones que surjan no serán significativas

12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre Diciembre 31 del 2005 y la fecha de emisión del presente informe (Junio, 9 del 2006) no se han producido situaciones que en opinión de la administración de la compañía podrían tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.