

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de

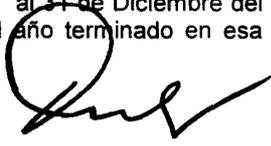
INMAIA S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de INMAIA S. A., al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INMAIA S. A., al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Mayo 5, 2005
RNAE No. 105



Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3) 34,274.54

Cuentas por cobrar:

Clientes, neto (nota 4) 29,335.13

Otras cuentas por cobrar (nota 5) 166,836.56

Compañías relacionadas (nota 6) 157,498.29

TOTAL CUENTAS POR COBRAR 353,669.98

Inventarios (notas 1 y 7) 363,566.86

Pagos y gastos anticipados (nota 8) 5,921.14

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 757,432.52

INVERSIONES PERMANENTES 5,659.81

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9) 736,674.59

CARGOS DIFERIDOS (nota 10) 67,037.52

TOTAL ACTIVO 1,566,804.44

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 11)	168,932.87
Cuentas por pagar (nota 12)	214,571.63
Gastos acumulados por pagar (nota 13)	19,591.93
Impuestos por pagar (nota 14)	73,573.36
TOTAL PASIVO CORRIENTE	476,669.79
Deuda a largo plazo (nota 11)	350,512.38
TOTAL PASIVO	827,182.17

PATRIMONIO

Capital social (nota 15)	800.00
Reserva legal	273.05
Aportes para futuras capitalizaciones	662,642.03
Utilidades acumuladas	47,603.54
Utilidad del ejercicio	28,303.65
TOTAL PATRIMONIO	739,622.27
Pasivo contingente (nota 16)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,566,804.44

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	1,217,119.44
Costo de ventas	740,832.81
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	476,286.63
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	385,370.29
Gastos financieros	63,202.72
	<hr/>
TOTAL GASTOS	448,573.01
	<hr/>
UTILIDAD OPERACIONAL	27,713.62
Otros ingresos	3,116.04
Otros egresos	2,526.01
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>28,303.65</u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	<u>800.00</u>
Saldo final	800.00
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	<u>273.05</u>
Saldo final	273.05
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo inicial	<u>662,642.03</u>
Saldo final	662,642.03
UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo inicial	36,609.83
Transferencia de utilidad del ejercicio, 2003	17,772.55
Pagos de impuesto a la renta y participación de trabajadores, 2003	<u>-6,778.84</u>
Saldo final	47,603.54
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo inicial	17,772.55
Transferencia a utilidades acumuladas	-17,772.55
Utilidad del ejercicio, 2004	<u>28,303.65</u>
Saldo final	28,303.65
TOTAL	<u><u>739,622.27</u></u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA 28,303.65

AJUSTES POR:

Depreciación de activos fijos 77,376.57

Amortización de seguros 15,370.61

Amortización de cargos diferidos 9,335.04

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 130,385.87

Aumento en cuentas por cobrar -10,625.31

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 5,162.10

Aumento en inventarios -191,895.03

Aumento en pagos y gastos anticipados -15,800.42

Aumento en cargos diferidos -26,035.27

Aumento en cuentas por pagar 126,657.19

Aumento en gastos acumulados por pagar 14,557.18

Aumento en impuestos por pagar 34,044.87

Pagos de impuesto a la renta y participación de trabajadores, 2003 -6,778.84

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 59,672.34

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -137,249.31

Disminución en inversiones permanentes 9,276.12

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -127,973.19

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de documentos por pagar 36,099.74

Aumento en deuda a largo plazo 46,021.39

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 82,121.13

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 13,820.28

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 20,454.26

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 34,274.54

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador el 25 de Noviembre de 1999, y tiene por objetivo social dedicarse a la industria maderera, al secado de la madera; al desarrollo y explotación agrícola en todas sus fases, desde el cultivo y su cosecha hasta su comercialización, tanto dentro el país como en el extranjero.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados básicamente al costo promedio ponderado, que no excede del precio justo, es la cantidad por la que un activo podría ser intercambiado entre un comprador informado y dispuesto y un vendedor informado y dispuesto, en una transacción en libre competencia, (nota 7).

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y la depreciación se lleva bajo el método de línea recta (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del período en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

g. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador, establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el 50% del capital pagado de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía; pero puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

h. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2004 fue de 1.95%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2004, el detalle es el siguiente:

Efectivo	U.S.\$	426,58
Notas de créditos		32,715.30
Bancos		<u>1,132.66</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>34,274.54</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Clientes	U.S.\$	<u>29,335.13</u>
----------	--------	------------------

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

Crédito tributario de IVA, 2002	U.S.\$	33,546.75
Crédito tributario de IVA, 2003		15,902.84
Crédito tributario retención IVA 2003		720.00
Impuesto IVA pagado 2004		35,251.07
Préstamos a empleados		1,212.82
Préstamo a proveedores de balsa		32,439.70
Préstamos a proveedores madera maciza		5,375.26
Anticipos a proveedores		10,050.42
Otras cuentas		32,337.70
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>166,836.56</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen del saldo de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

ACTIVO

Plantaviasa S.A.	U.S.\$	142,778.59
Semaquesa S.A.		590.89
Inmobizqal S.A.		14,128.81
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>157,498.29</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables a otros de igual especie realizados con terceros.

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Materia prima	U.S.\$	331,591.06
Material construcción varios		12,747.30
Repuestos accesorios		7,397.86
Material de aplicación general		7,318.38
Suministros varios		4,512.26
TOTAL	U.S.\$	<u>363,566.86</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Seguros	U.S.\$	<u>5,921.14</u>
---------	--------	-----------------

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004, es sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/03	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/04
Terrenos	U.S.\$	37,259.00	-	-	37,259.00
Edificaciones		189,806.30	34,855.22	-	224,661.52
Obras adicionales		9,162.00	-	-	9,162.00
Máquinas y equipos		495,841.49	46,119.41	-	541,960.90
Muebles y enseres		12,750.86	1,152.75	-	13,903.61
Equipos de oficina		5,742.39	3,645.18	-	9,387.57
Equipos de computación		10,571.29	7,651.28	-	18,222.57
Vehículos		22,171.43	1,455.64	-	23,627.07
Herramientas mayores		12,846.14	6,126.53	-	18,972.67
Equipos menores		9,404.18	11,298.43	-	20,702.61
Construcciones en proceso		8,433.01	24,944.87	-	33,377.88
TOTAL		813,988.09	137,249.31	-	951,237.40
Menos:					
Depreciación acumulada		137,186.24	77,376.57	-	214,562.81
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	676,801.85	59,872.74	-	736,674.59

Edificaciones y obras adicionales se deprecian al 5% anual, maquinarias y equipos, equipos de oficina, muebles y enseres, herramientas mayores y equipos menores se deprecian al 10%, vehículos 20%, y equipos de computación al 33% bajo el método de línea recta.

10. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

Gastos de investigación, exploración y otros	U.S.\$	37,340.16
Depósitos en garantías		3,180.00
Otros		26,517.36
TOTAL	U.S.\$	67,037.52

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de Diciembre del 2004, es el siguiente:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>FECHA DE VIGENCIA DESDE</u>	<u>HASTA</u>	<u>INTERES</u>	<u>U.S.\$ VALOR</u>
<u>Banco de Bolivariano</u>				
Operación # 200003966	2004/10/17	2006/10/01	14%	119,079.16
Operación # 200004278	2004/05/31	2005/05/26	13%	30,959.17
Operación # 200004553	2004/12/21	2005/03/21	14%	<u>10,000.00</u>
Total Banco Bolivariano				160,038.33
<u>Banco Internacional</u>				
Operación # 200301787	2004/12/03	2007/25/02	13%	<u>157,021.90</u>
Total Banco Internacional				157,021.90
<u>Otros</u>				
Accionista				199,635.45
Intereses por pagar				<u>2,749.57</u>
Total otros				<u>202,385.02</u>
Total				519,445.25
Menos:				
Porción corriente de la deuda				<u>168,932.87</u>
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				<u>350,512.38</u>

GARANTIA QUE OTORGA INMAIA S. A.:

BANCO BOLIVARIANO

<u>Tipo de operación</u>	<u>Garantías</u>	
Contrato mutuo	VCU000200300696	180,000.00
Contrato mutuo	VCU000200100396	<u>60,000.00</u>
TOTAL		<u>240,000.00</u>

BANCO INTERNACIONAL S.A.

La garantía es la firma de Hipoteca Abierta, firmada el 4 de Marzo del 2004, la misma que termina al cancelar la última cuota del préstamo.

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Sobregiro bancario	U.S.\$	24,951.24
Proveedores de balsas		32,634.56
Proveedores de insumos		13,202.49
Proveedores de servicios		22,120.48
Otras cuentas por pagar		121,662.86
TOTAL	U.S.\$	<u>214,571.63</u>

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>
Fondo de reserva	U.S.\$	3,293.20	3,293.20	6,539.20	6,539.20
Aporte patronal		692.60	11,169.90	15,977.48	5,500.18
Participación de trabajadores		1,048.95	20.98	2,805.04	3,833.01
Vacaciones		-	-	3,719.54	3,719.54
TOTAL	U.S.\$	<u>5,034.75</u>	<u>14,484.08</u>	<u>29,041.26</u>	<u>19,591.93</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTO POR PAGAR

El movimiento de los impuestos por pagar por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/03</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	-	-	27,159.15	27,159.15
Retención en la fuente de I.V.A		28,985.82	1,054.56	10,924.64	38,855.90
Retenciones en la fuente		10,542.67	11,409.99	8,425.63	7,558.31
TOTAL	U.S.\$	39,528.49	12,464.55	46,509.42	73,573.36

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social de INMAIA S. A., está conformado de la siguiente manera:

<u>Accionistas</u>	<u>No. Acciones</u>	<u>%</u>	<u>Valor de</u> <u>cada acción</u>	<u>U.S.\$</u> <u>Valor Total</u>
Vicente Izquierdo Aguilera	19,000	95%	0.04	760.00
Victoria Izquierdo Alvear	<u>1,000</u>	5%	0.04	<u>40.00</u>
TOTAL	<u>20,000</u>			<u>800.00</u>

16. PASIVO CONTIGENTE

Los registros contables de INMAIA S. A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuesto. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros

17. CONCILIACION TRIBUTARIA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación de trabajadores	U.S.\$	28,303.65
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>5,419.85</u>
		33,723.50
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		<u>5,058.53</u>
Base Imponible para impuesto a la renta		28,664.97
Porcentaje de impuesto a la renta		<u>25%</u>
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u>7,166.24</u>

18. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

La compañía cuenta con trabajadores en relación de dependencia y no tiene personal tercerizado.

19. SUCESOS QUE OCURREN DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE

INMAIA S. A., no ha tenido sucesos importantes ocurridos entre el 31 de Diciembre del 2004, fecha del Balance General y el 3 de Mayo del 2005, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.