



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 2005 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 2005, 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 22, 2006
RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	11,252.19
Cuentas por cobrar:	
Clientes, neto (nota 4)	43,783.95
Otras cuentas por cobrar (nota 5)	63,448.83
Compañías relacionadas (nota 6)	131,407.68
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	238,640.46
Inventarios (notas 1 y 7)	343,764.53
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	9,722.54
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	603,379.72
INVERSIONES PERMANENTES	6,854.10
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	722,607.84
CARGOS DIFERIDOS (nota 10)	44,624.54
TOTAL ACTIVO	<u>1,377,466.20</u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 11)	211,394.05
Cuentas por pagar (nota 12)	125,254.00
Gastos acumulados por pagar (nota 13)	17,808.13
Impuestos por pagar (nota 14)	37,418.12
	<hr/>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	391,874.30
Deuda a largo plazo (nota 11)	212,897.14
	<hr/>
TOTAL PASIVO	604,771.44

PATRIMONIO

Capital social (nota 15)	800.00
Reserva legal	2,980.31
Aportes para futuras capitalizaciones	662,642.03
Utilidades acumuladas	60,975.17
Utilidad del ejercicio	45,297.25
	<hr/>
TOTAL PATRIMONIO	772,694.76
Pasivo contingente (nota 16)	-
	<hr/>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,377,466.20</u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	1,621,953.19
Costo de ventas	1,102,799.54
UTILIDAD BRUTA	<u>519,153.65</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	441,598.41
Gastos financieros	32,339.67
TOTAL GASTOS	<u>473,938.08</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	45,215.57
Otros ingresos	9,606.37
Otros egresos	9,524.69
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>45,297.25</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 2005

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL	
Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>
RESERVA LEGAL	
Saldo inicial	273.05
Transferencia del resultado del ejercicio	<u>2,707.26</u>
Saldo final	<u>2,980.31</u>
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	
Saldo inicial	662,642.03
Saldo final	<u>662,642.03</u>
UTILIDADES ACUMULADAS	
Saldo inicial	47,603.54
Transferencia de utilidad del ejercicio, 2004	28,303.65
Transferencia a reserva legal, 2003 y 2004	-2,707.26
Pagos de impuesto a la renta y participación de trabajadores, 2004	<u>-12,224.76</u>
Saldo final	<u>60,975.17</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	
Saldo inicial	28,303.65
Transferencia a utilidades acumuladas	-28,303.65
Utilidad del ejercicio, 2004	<u>45,297.25</u>
Saldo final	<u>45,297.25</u>
TOTAL	<u><u>772,694.76</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 2005

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA 45,297.25

AJUSTES POR:

Depreciación de activos fijos 89,284.03

Amortización de seguros 9,111.36

Amortización de cargos diferidos 9,335.04

Bajas de activo fijo 16,733.40

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 169,761.08

Disminución en cuentas por cobrar 88,938.91

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 26,090.61

Disminución en inventarios 51,352.86

Aumento en pagos y gastos anticipados -12,912.76

Aumento en cargos diferidos -18,472.59

Disminución en cuentas por pagar -89,317.63

Disminución en gastos acumulados por pagar -1,783.80

Disminución en impuestos por pagar -36,155.24

Pagos de impuesto a la renta y participación de trabajadores, 2004 -12,224.76

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 165,276.68

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -91,950.68

Aumento en inversiones permanentes -1,194.29

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -93,144.97

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de documentos por pagar 42,461.18

Disminución en deuda a largo plazo -137,615.24

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -95,154.06

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -23,022.35

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 34,274.54

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 11,252.19

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 2005 fue de 4.36%.

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

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2005, el detalle es el siguiente:

Efectivo	U.S.\$ 258.01
Bancos	<u>10,994.18</u>
TOTAL	U.S.\$ <u>11,252.19</u>

4. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Clientes	U.S.\$ <u>43,783.95</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 2005, es como sigue:

Anticipo impuesto a la renta	U.S.\$	1,802.80
Crédito tributario de IVA		1,982.74
Préstamos a empleados		799.60
Préstamo a proveedores de balsa		11,854.80
Préstamos a proveedores madera maciza		650.00
Anticipos a proveedores		19,034.52
Otras cuentas		27,324.37
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>63,448.83</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen del saldo de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

ACTIVO

Plantaviasa S.A.	U.S.\$	131,299.06
Semaquesa S.A.		108.62
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>131,407.68</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 2005, es el siguiente:

Materia prima	U.S.\$	299,552.92
Material construcción varios		1,420.84
Repuestos accesorios		4,743.69
Material de aplicación general		4,468.50
Importaciones en tránsito		31,550.53
Suministros varios		2,028.05
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>343,764.53</u>

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Seguros	U.S.\$	<u>9,722.54</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 2005, es sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/2004	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/2005
Terrenos	U.S.\$	37,259.00	-	-	37,259.00
Edificaciones		224,661.52	-	-	224,661.52
Obras adicionales		9,162.00	-	29,375.35	38,537.35
Máquinas y equipos		541,960.90	34,735.05	-	576,695.95
Muebles y enseres		13,903.61	140.00	-	14,043.61
Equipos de oficina		9,387.57	170.00	-	9,557.57
Equipos de computación		18,222.57	3,926.00	-	22,148.57
Vehículos		23,627.07	2,700.00	-23,627.07	2,700.00
Herramientas mayores		18,972.67	1,692.66	-	20,665.33
Equipos menores		20,702.61	3,586.97	-	24,289.58
Construcciones en proceso		33,377.88	45,000.00	-31,377.88	47,000.00
TOTAL		951,237.40	91,950.68	-25,629.60	1,017,558.48
Menos:					
Depreciación acumulada		214,562.81	87,281.50	-6,893.67	294,950.64
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	<u>736,674.59</u>	<u>4,669.18</u>	<u>-18,735.93</u>	<u>722,607.84</u>

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 2005, es el siguiente:

Gastos de investigación, exploración y otros	U.S.\$	28,005.12
Depósitos en garantías		2,380.00
Otros		14,239.42
TOTAL	U.S.\$	<u>44,624.54</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>FECHA DE VIGENCIA</u> <u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>	<u>INTERES</u>	<u>VALOR</u> <u>U.S.\$</u>
<u>Banco de Bolivariano</u>				
Operación # 200003966	2004/10/17	2006/10/01	14%	58,042.94
<u>Banco Internacional</u>				
Operación # 200301787	2004/12/03	2007/25/02	13%	92,833.94
<u>Produbanco</u>				
CAR2020006608000	2005/12/21	2006/02/05		72,000.00
Accionista				199,635.45
Intereses por pagar				<u>1,778.86</u>
Total otros				<u>201,414.31</u>
Total				424,291.19
Menos:				
Porción corriente de la deuda				<u>211,394.05</u>
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				<u>212,897.14</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 con 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.\$	12,940.26
Proveedores de balsas		9,615.09
Proveedores de insumos		22,696.35
Proveedores de servicios		20,233.99
Accionista		41,803.96
Otras cuentas por pagar		17,964.35
TOTAL	U.S.\$	<u>125,254.00</u>

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El movimiento de los gastos acumulados por pagar al 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Fondo de reserva	U.S.\$	6,539.20	9,488.86	6,338.65	3,388.99
Aporte patronal		5,500.18	23,389.07	22,207.15	4,318.26
Participación de trabajadores		3,833.01	-	5,058.52	8,891.53
Vacaciones		3,719.54	3,719.54	1,209.35	1,209.35
TOTAL	U.S.\$	<u>19,591.93</u>	<u>36,597.47</u>	<u>34,813.67</u>	<u>17,808.13</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 2005, es como sigue:

		<u>SALDOS</u> <u>31/12/04</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDOS</u> <u>31/12/05</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	27,159.15	153,862.30	150,936.13	24,232.98
Retención en la fuente de I.V.A		38,855.90	36,083.71	9,845.66	12,617.85
Retenciones en la fuente		7,558.31	15,144.35	8,153.33	567.29
TOTAL	U.S.\$	73,573.36	205,090.36	168,935.12	37,418.12

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 anteriores 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.\$	45,297.25
<u>Más:</u>		
Ajustes por gastos y costos no deducibles		<u>9,524.69</u>
		54,821.94
<u>Menos:</u>		
Participación de trabajadores		<u>6,794.59</u>
Base Imponible para impuesto a la renta		48,027.36
Porcentaje de impuesto a la renta		<u>25%</u>
Impuesto a la renta	U.S.\$	<u>12,006.84</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 2005, fecha del Balance General y el 2 de Mayo del 2006, fecha en que se autorizó la emisión de los Estados Financieros.