



Exp. # 99722

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

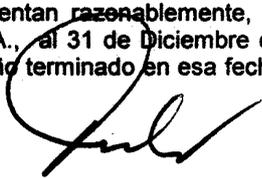
A los Accionistas y Junta de Directores de INMAIA S. A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de INMAIA S. A., al 31 de Diciembre del 2006 y los correspondientes estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son 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 las normas ecuatorianas de contabilidad utilizadas 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 2006, 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
Octubre 31, 2007
RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 2 y 4)	4,387.22
Cuentas por cobrar:	
Clientes (nota 5)	109,979.38
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	27,351.57
Compañías relacionadas (nota 7)	9,297.41
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	146,628.36
Inventarios (notas 2 y 8)	185,413.12
Pagos y gastos anticipados (nota 9)	15,387.03
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	351,815.73
INVERSIONES PERMANENTES	5,631.65
PROPIEDADES, NETO (notas 2 y 10)	483,672.74
OTROS ACTIVOS (nota 11)	25,511.93
TOTAL ACTIVO	<u>866,632.05</u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Porción corriente de la deuda a largo plazo (nota 12)	45,152.80
Cuentas por pagar (nota 13)	194,774.06
Gastos acumulados por pagar (nota 14)	18,880.32
Impuestos por pagar (nota 15)	28,004.82
TOTAL PASIVO CORRIENTE	286,812.00
Deuda a largo plazo (nota 12)	16,370.23
TOTAL PASIVO	303,182.23

PATRIMONIO

Capital social (nota 16)	800.00
Aportes para futuras capitalizaciones	428,700.38
Reserva legal	5,629.89
Utilidades acumuladas	84,821.41
Utilidad del ejercicio	43,498.14
TOTAL PATRIMONIO	563,449.82
Pasivo contingente (nota 16)	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	866,632.05

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

Ventas netas	1,766,216.60
Costo de ventas	1,243,334.54
	<hr/>
UTILIDAD BRUTA	522,882.06
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	455,343.53
Gastos financieros	19,951.11
	<hr/>
TOTAL GASTOS	475,294.64
	<hr/>
UTILIDAD OPERACIONAL	47,587.42
Otros ingresos	674.00
Otros egresos	4,763.28
	<hr/>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>43,498.14</u>

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio da la Institución

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>

APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Saldo inicial	662,642.03
Devolución de aportación de accionista de propiedades, 2006	-232,719.20
Ajustes por cupones no reconocidos por la Corpei en el 2006	<u>-1,222.45</u>
Saldo final	428,700.38

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	2,980.31
Transferencia de utilidades acumuladas	<u>2,649.58</u>
Saldo final	5,629.89

UTILIDADES ACUMULADAS

Saldo inicial	60,975.17
Transferencia de utilidad del ejercicio	45,297.25
Transferencia a reserva legal	-2,649.58
Pagos de impuesto a la renta, 2005	-6,794.59
Pago de participación de trabajadores, 2005	<u>-12,006.84</u>
Saldo final	84,821.41

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	45,297.25
Transferencia a utilidades acumuladas	-45,297.25
Utilidad del ejercicio, 2006	<u>43,498.14</u>
Saldo final	43,498.14

TOTAL	<u>563,449.82</u>
--------------	--------------------------

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006

(Expresado en U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

UTILIDAD DEL EJERCICIO 43,498.14

AJUSTES POR:

Depreciación de propiedades 85,877.74

Amortización de seguros 12,166.56

Amortización de otros activos 9,335.04

Ajustes por cupones no reconocidos por la Corpei, 2006 -1,222.45

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE
CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO** 149,655.03

Aumento en cuentas por cobrar -30,098.17

Disminución en compañías relacionadas por cobrar 122,110.27

Disminución en inventarios 126,800.88

Aumento en pagos y gastos anticipados -17,831.05

Disminución en otros activos 41,328.10

Aumento en cuentas por pagar 118,786.73

Disminución en gastos acumulados por pagar -5,722.40

Disminución en impuestos por pagar -21,420.14

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 483,609.25

FLUJOS DE EFECTIVOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compras de activos fijos (nota 10, adiciones) -128,928.51

Disminución en inversiones permanentes 1,222.45

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -127,706.06

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento de documentos por pagar -166,241.25

Disminución en deuda a largo plazo -196,526.91

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -362,768.16

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -6,864.97

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 11,252.19

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 4) 4,387.22

Ver notas a los estados financieros

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. OPERACIONES

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 del país como en el extranjero.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados, hasta el 31 de Marzo del año 2000, fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica mediante disposiciones de ajustes y conversión contenidas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 17.

Todas las cifras presentadas en las notas a los estados financieros están expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra la preparación de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

b. Caja y Equivalentes de Efectivo

Incluye dinero efectivo y depósitos en bancos disponibles, neto de sobregiros bancarios.

c. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado, (nota 8)

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Propiedades, neto

Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios y obras adicionales, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipos de oficina, herramientas y equipos mayores, 5 para vehículos, y 3 para equipos de computación y equipos menores (nota 10).

e. 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.

f. Participación de Trabajadores en las Utilidades

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

g. 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 SRI estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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

3. 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 2006, fue de 2.87%.

<u>AÑO TERMINADO</u> <u>DICIEMBRE 31</u>	<u>PORCENTAJE</u> <u>INFLACION</u>
2003	6.07
2004	1.95
2005	4.36
2006	2.87

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2006, el saldo es el siguiente:

Efectivo	U.S.\$	1,563.97
Bancos		2,823.25
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>4,387.22</u>

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

Clientes	U.S.\$	<u>109,979.38</u>
----------	--------	-------------------

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar clientes al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

Préstamos a empleados	U.S.\$	610.00
Préstamo a proveedores		22,705.37
Anticipos a proveedores		2,371.46
Otras cuentas		1,664.74
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>27,351.57</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen del saldo de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

ACTIVO

Inmobizqal S. A.	U.S.\$	8,751.80
Semaquesa S. A.		545.61
TOTAL	U.S.\$	<u>9,297.41</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.

8. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Materia prima	U.S.\$	164,090.30
Material de aplicación general		7,088.01
Repuestos accesorios		6,790.37
Material construcción varios		3,300.41
Suministros varios		4,144.03
TOTAL	U.S.\$	<u>185,413.12</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

9. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El saldo de los pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Seguros	U.S.\$	5,778.86
Retención de impuesto a la renta		9,608.17
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>15,387.03</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. PROPIEDADES, NETO

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, fueron como sigue:

<u>COSTO</u>		<u>SALDOS</u> 31/12/2005	<u>ADICIONES</u>	<u>TRANSFE-</u> <u>RENCIAS</u>	<u>SALDOS</u> 31/12/2006
Terrenos	U.S.\$	37,259.00	14,400.00	-	51,659.00
Edificaciones		224,661.52	-	-	224,661.52
Obras adicionales		38,537.35	1,250.00	-	39,787.35
Máquinas y equipos		576,695.95	92,175.79	-344,026.72	324,845.02
Muebles y enseres		14,043.61	-	-	14,043.61
Equipos de oficina		9,557.57	295.36	-3,645.18	6,207.75
Equipos de computación		22,148.57	1,604.21	-	23,752.78
Vehículos		2,700.00	2,500.00	-5,200.00	-
Herramientas mayores		20,665.33	-	-20,665.33	-
Equipos menores		24,289.58	14,436.48	-16,772.84	21,953.22
Construcciones en proceso		47,000.00	2,266.67	-49,266.67	-
TOTAL		1,017,558.48	128,928.51	-439,576.74	706,910.25
Menos:					
Depreciación acumulada		294,950.64	85,877.74	-157,590.87	223,237.51
PROPIEDADES, NETO	U.S.\$	722,607.84	43,050.77	-281,985.87	483,672.74

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

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de los otros activos al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

Gastos de investigación, exploración y otros	U.S.\$	18,670.08
Depósitos en garantías		2,380.00
Otros		<u>4,461.85</u>
TOTAL	U.S.\$	<u>25,511.93</u>

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de Diciembre del 2006, es el siguiente:

<u>INSTITUCIÓN</u>	<u>FECHA DE VIGENCIA</u>		<u>INTERES</u>	<u>VALOR</u>
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>		<u>U.S.\$</u>
<u>Banco de Bolivariano</u>				
Operación # 106096	2006/05/08	2008/05/05	12%	46,316.75
<u>Banco Internacional</u>				
Operación # 200301787	2004/12/03	2007/25/02	13%	14,336.43
Intereses por pagar				869.85
Total				61,523.03
Menos:				
Porción corriente de la deuda				45,152.80
TOTAL DEUDA A LARGO PLAZO				16,370.23

GARANTIA QUE OTORGA INMAIA S. A.:

BANCO BOLIVARIANO

<u>Tipo de operación</u>	<u>Garantías</u>	
Contrato mutuo	VCU106096	<u>60,000.00</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

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

Sobregiro bancario	U.S.\$	12,916.10
Proveedores de balsas		76,853.46
Proveedores de insumos		10,832.21
Proveedores de servicios		21,946.11
Accionista		70,114.14
Otras cuentas por pagar		2,112.04
TOTAL	U.S.\$	<u>194,774.06</u>

14. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

	SALDO			SALDO
	31/12/2005	DEBITOS	CREDITOS	31/12/2006
Fondo de reserva	U.S.\$ 3,388.99	5,308.32	3,878.37	1,959.04
Aporte patronal	4,318.26	16,629.73	13,546.63	1,235.16
Participación de trabajadores	8,891.53	-	6,794.59	15,686.12
Vacaciones	1,209.35	1,209.35	-	-
TOTAL	U.S.\$ 17,808.13	23,147.40	24,219.59	18,880.32

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2006, es como sigue:

		<u>SALDO</u> <u>31/12/2005</u>	<u>DEBITOS</u>	<u>CREDITOS</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2006</u>
Impuesto al valor agregado	U.S.\$	24,232.98	118,271.23	120,030.46	25,992.21
Retención en la fuente de I.V.A		12,617.85	18,816.61	7,565.74	1,366.98
Retenciones en la fuente		567.29	5,455.99	5,534.33	645.63
TOTAL	U.S.\$	37,418.12	142,543.83	133,130.53	28,004.82

16. 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	1,000	5%	0.04	40.00
TOTAL	20,000			800.00

INMAIA S. A.

Notas a los estados financieros, continuación

17. PASIVO CONTINGENTE

Los estados financieros 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de Diciembre del 2006, y la fecha del informe de los auditores independientes 31 de Octubre del 2007, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

19. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

INMAIA S. A., cuenta con trabajadores en relación de dependencia y tiene personal tercerizado al 31 de Diciembre del 2006.

20. PROPIEDAD INTELECTUAL

Cada uno de los programas que se han instalado en las computadoras de la compañía, han sido adquiridos legalmente y cuentan con las respectivas licencias de autorización de los fabricantes. Las marcas y el nombre comercial, con que trabajamos son de propiedad exclusiva de nuestra entidad.