RIOFOREST S.A.

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de
RIOFOREST S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de RIOFOREST S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera del RIOFOREST S.A. al 31 de diciembre del 2012 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La aplicación de normas internacionales de información financiera NIIF, es aplicable para RIOFOREST S.A. a partir del 1 de enero de 2012, teniendo como período de transición el año 2011, según Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre de 2008 y No. SC.ICI.CPAIFRS.11.010 del 11 de octubre de 2011.

Los reportes de cumplimiento de obligaciones tributarias para RIOFOREST S.A. al 31 de Diciembre del 2012, por requerimiento del Servicio de Rentas Internas se emiten por separado.

Guayaquil, Marzo 21 del 2013

C.P.A. Victor Hugo Reyes Guale
SC-RNAE-2-457

RIOFOREST S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(expresado en dólares)

	Notas	2012	2011
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes	C	1,300	9,766
Cuentas por Cobrar	D	130,831	194,373
Gastos Pagados por Anticipado		1,737	1,829
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		**$ 133,868**	**$ 205,968**
ACTIVOS BIOLÓGICOS			
Plantaciones de Teca	E	3,326,875	216,251
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, Planta y Equipos	F	**2,360,214**	**775,692**
TOTAL ACTIVO		**$ 5,820,957**	**$ 1,197,911**
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiro Bancario		31,223	-
Cuentas por Pagar Proveedores	G	96,412	75,242
Otras Cuentas por Pagar	H	8,003	1,503
Obligaciones por Pagar Porción Corriente	I	536,360	620,366
Documentos por Pagar Hda. La Marina		387,001	-
Gastos Acumulados		2,332	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		**$ 1,061,331**	**$ 697,111**
PASIVO A LARGO PLAZO			
Otras Cuentas por Pagar Relacionadas		450,707	-
Obligaciones por Pagar Largo Plazo	I	1,280,667	-
TOTAL PASIVO		**$ 2,792,704**	**$ 697,111**
PATRIMONIO			
Capital Social	K	500,800	800
Aportes de Socios	K	-	500,000
Superavit por Valuación de Activos Biológicos		1,725,515	-
Superavit por Valuación de Prop.Planta y Equipos		803,026	-
Resultados Acumulados		-	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		-1,088	-
TOTAL PATRIMONIO		**$ 3,028,253**	**$ 500,800**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**$ 5,820,957**	**$ 1,197,911**

Ver notas a los estados financieros

Antonio Pino Gomez-Lince
Representante Legal

CPA. Martha Alvarado A.
Contador

RIOFOREST S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(expresado en dólares)

	Notas	2012	2011
Detalle de Cuentas			
Ventas		175,282	-
(-) Costos Producción		56,131	-
CONTRIBUCIÓN MARGINAL		**$ 119,150**	**$ -**
GASTOS OPERACIONALES		**$ 120,239**	**$ -**
Gastos Administrativos		65,080	-
Gastos Ventas		55,159	-
UTILIDAD/PÉRDIDA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS		**$ -1,088**	**$ -**
Impuesto a la Renta	J	-	-
UTILIDAD / PÉRDIDA DEL EJERCICIO		**$ -1,088**	**$ -**
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Valor Razonable de los Activos Biológicos			
Superavit por Valuación		1,725,515	-
Valor Razonable de las Propiedades Planta y Equipos			
Superavit por Valuación		803,026	-
UTILIDAD / PÉRDIDA INTEGRAL DEL EJERCICIO		**$ 2,527,453**	**$ -**

Ver notas a los estados financieros

Antonio Rivo Gómez-Lince
Representante Legal

CPA. Martha Alvarado A.
Contador

RIOFOREST S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(expresado en dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad Neta	$ -1,088	
Ajustes para conciliar la Utilidad con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciaciones, Provisiones, Amortizaciones	29,680	
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo		**28,592**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Disminucion en Cuentas para Cobrar	63,542	
Disminucion en Gastos Pagados por Anticipado	92	
Aumento en Activos Biológicos	-1,028,690	
Aumento en Cuentas por Pagar Proveedores	21,170	
Aumento en Otras cuentas pagar	6,500	
Aumento en Gastos Acumulados	2,332	
Efectivo neto usado en las actividades de operación		**(935,054)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento en Otras Cuentas por Pagar	450,707	
Aumento en Obligaciones Financieras	1,196,661	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		**1,647,368**
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento en Propieades Planta y Equipos	-780,595	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**(780,595)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución Neta de Efectivo y sus Equivalentes durante el periodo		(39,688)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período		9,766
Efectivo y sus equivalentes al final del periodo		**$ -29,923**

Antonio Pino Gomez-Lince
Representante Legal

CPA. Martha Alvarado A.
Contador

RIOFOREST S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(expresado en dólares)

		Capital Suscrito y Pagado	Aporte Accionistas	Superavit por Valuación	Resultado del ejercicio	Total
SALDO AL 01/01/2011		-	-	-	-	-
Transferencia		-	-	-	-	-
Aportación Accionistas		800	500,000	-	-	500,800
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	-
Apropiación		-	-	-	-	-
Ajustes		-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta		-	-	-	-	-
SALDO AL 31/12/2011	$	800	500,000	-	-	500,800
SALDO AL 01/01/2012		800	500,000	-	-	500,800
Transferencia		-	-	-	-	-
Aportación Accionistas		-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio		-	-	-	-1,088	-1,088
Ajustes		-	-	2,528,541	-	2,528,541
Impuesto a la Renta		-	-	-	-	-
SALDO AL 31/12/2012	$	800	500,000	2,528,541	-1,088	3,028,253

Antonio Pino Gomez-Linde
Representante Legal

CPA. Martha Alvarado A.
Contador

RIOFOREST S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

A. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La compañía **RIOFOREST S.A.** fue constituida el 10 de Agosto de 2011 con el objetivo de sembrar Teca para su posterior cosecha y comercialización.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la compañía se encuentra en etapa de aprovechamiento de raleo en las Hacienda Los Canchones, la hacienda El Tigre está en la etapa de desarrollo; mientras que en la hacienda La Marina adquirida en el 2012, está en la etapa de siembra. La actividad de la compañía está regida por la Ley de Compañías y controlada por la Superintendencia de Compañías.

B. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas aplicadas en la preparación de estados financieros se detallan a continuación:

- ***Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- ***Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del valor razonable.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- ***Efectivo*** - El efectivo incluye los saldos de caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

- ***Activos y Pasivos Financieros*** - Todos los activos y pasivos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo y pasivo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción. Todos los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

    - ***Cuentas por cobrar*** - La Compañía clasifica dentro de sus activos financieros la categoría cuentas a cobrar. Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por intereses.
    - ***Cuentas por pagar***- La Compañía clasifica dentro de sus pasivos financieros la categoría cuentas a pagar. Estos pasivos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los

ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los gastos por intereses.

- ***Deterioro de activos y pasivos financieros al costo amortizado*** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

- ***Activos biológicos***

  Principios de medición de los activos biológicos - Los activos biológicos (plantaciones de teca) se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades y equipos.
  La medición del crecimiento natural de las plantaciones de teca se basa en estimaciones de expertos internos de la Compañía y se ajusta anualmente. El valor razonable de la plantación se determina mediante el método de flujo de caja descontado. La expectativa del valor presente de los flujos futuros esperados está basada en la cosecha esperada menos los gastos necesarios de cuidado de la plantación y los costos en el punto de venta.
  El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultado integral.

- ***Propiedades y equipos***

  - ***Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

  - ***Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro de valor.

  - ***Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. La vida útil usada en el cálculo de la depreciación de muebles y equipos de oficina es de 10 años y de los equipos de computación es de 3 años.

- ***Impuestos*** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

  - ***Impuesto corriente*** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

  - ***Impuestos diferidos*** - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado integral del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados integrales del período.

  - ***Impuestos corrientes y diferidos*** - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado *integral, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o* suceso que se reconoce fuera del resultado integral, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado integral.

- ***Reconocimiento de ingresos*** - Los ingresos son registrados al momento que se realiza la transacción y la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o pérdida en los activos financieros.

  Ingresos por ajuste a valor razonable de activos biológicos - Se registra anualmente por la valoración de las plantaciones de teca. Al cierre de cada período, se registra como ingresos el valor resultante del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

Ingresos por raleo – Se originan por la venta de los árboles jóvenes que son talados por su mal crecimiento, y que interfieren en el crecimiento de los árboles definitivos para la cosecha. Estos ingresos son reconocidos cuando la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los árboles; el importe de los ingresos y los costos incurridos en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

Ingresos por intereses - Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- ***Gastos*** - Los gastos se registran al costo histórico, se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- **Participación a trabajadores**

  La compañía reconoce un pasivo y un gasto que corresponde al 15% de participación de los trabajadores en la utilidad del ejercicio corriente de la compañía, conforme lo establecido por ley.

C. EFECTIVO

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12	SALDO AL 31-12-11
EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
CAJA	694.01	800.00
BANCOS	605.99	8,965.75
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	**1,300.00**	**9,765.75**

D. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12		SALDO AL 31-12-11
CUENTAS POR COBRAR			
CLIENTES	57,233.44	(1)	0.00

RELACIONADAS	3,357.34	180,428.05
ANTICIPO A PROVEEDORES	1,900.71	300.00
CRÉDITO TRIBUTARIO	68,339.61	13,645.00
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	**130,831.10**	**194,373.05**

(1) Este saldo corresponde principalmente a Green Leaf Forestry LTD.

E. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12	SALDO AL 31-12-11
ACTIVOS BIOLÓGICOS		
Plantaciones de Teca	3,242,322.38	189,459.55
Gastos Administrativos	84,553.07	26,791.23
TOTAL ACTIVOS BIOLÓGICOS	**3,326,875.45**	**216,250.78**

De acuerdo con el informe del perito, los activos biológicos fueron revalorizados.

F. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12		SALDO AL 31-12-11
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS			
Terrenos	1,571,672.95		732,442.00
Edificios e Instalaciones	522,320.12		0.00
Maquinarias y Equipos	167,156.30		3,000.00
Equipos de Comunicación	1,397.60		386.60
Equipos de Computación	5,659.17		435.00
Vehículos	81,364.64		40,169.64
Muebles y Equipos de Oficina	41,064.24		0.00
	2,390,635.02		**776,433.24**
(-) Depreciación Acumulada	-30,421.41		-741.32
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	**2,360,213.61**	**(1)**	**775,691.92**

(1) Al 31 de Diciembre del 2012 el movimiento de la cuenta es el siguiente:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	
COSTO HISTÓRICO	
Saldo Inicial	776,433.24
(+) Adiciones y Revalorización	2,000,301.78
TOTAL COSTO HISTÓRICO	**2,776,735.02**
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	
Saldo Inicial	741.32
(+) Depreciación período	29,680.09
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	**30,421.41**
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS	**2,746,313.61**

G. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12	SALDO AL 31-12-11
PROVEEDORES		
AGRIPAC S.A.	25,038.51	9,783.65
CONCERROAZUL S.A.	*26,462.40*	*33,330.00*
MERO MOREIRA ROBERTO MODESTO	12,097.80	0.00
MAPEAGRE CIA. LTDA.	8,533.80	0.00
QUEZADA QUEZADA ELMER JOEL	15,758.04	0.00
OTROS	8,521.43	32,127.87
TOTAL PROVEEDORES	**96,411.98**	**75,241.52**

H. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12	SALDO AL 31-12-11
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
TERCEROS	*3,000.00*	*0.00*
RELACIONADAS	450,706.87	0.00

SRI	3,539.36	1,502.98
IESS	1,463.19	0.00
HDA. LA MARINA	387,000.83	0.00
TOTAL OTRAS POR PAGAR	**845,710.25**	**1,502.98**

I. OBLIGACIONES POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2012 esta cuenta está compuesta de la siguiente manera:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
OBLIGACIONES POR PAGAR			
Corp. Financiera Nacional CFN	1,317,027.11	36,360.45	1,280,666.66
EFG Bank	500,000.00	500,000.00	0.00
TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR	**1,817,027.11**	**536,360.45**	**1,280,666.66**

J. IMPUESTOS A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 23% para el 2012, porcentaje que se reduciría si se procede con la capitalización de los resultados obtenidos; la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

DETALLE	SALDO AL 31-12-12
UTILIDAD (PÉRDIDA) CONTABLE ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	-1,088.17
(+) Gastos no deducibles locales	0.00
UTILIDAD (PÉRDIDA) GRAVABLE	**-1,088.17**
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	**0.00**
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	0.00
(-) Crédito Tributario de Años Anteriores	0.00
IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	**0.00**
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	**0.00**

K. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CAPITAL SOCIAL

1) El capital social consiste actualmente en 500,800 acciones con un valor nominal de $ 1,00 centavos de dólar cada una.

La nómina de accionistas y la participación luego del aumento mencionado es como sigue:

ACCIONISTAS	NÚMERO DE ACCIONES	COSTO POR ACCIÓN	TOTAL PARTICIPACIÓN	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
PALO LARGO S.A.	1	$ 1,00	$1.00	0.00%
PALOBAL S.A.	500,799	$ 1,00	$500,799.00	100%
TOTAL	500,800		$500,800.00	100.00%

RESERVA LEGAL
La ley de compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital social

L.- HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha del informe de los auditores independientes no se reportó ningún evento subsecuente.

M.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Administración y su emisión ha sido autorizada el 21 de marzo de 2013.

****