

**INFORME DE LOS ADMINISTRADORES A LOS SEÑORES  
ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A. POR EL  
EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011**

Señores accionistas:

De acuerdo a lo establecido en los estatutos de la Empresa y en las normas de la Superintendencia de Compañías, presentamos el informe relacionado con el entorno empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, las gestiones desarrolladas y sobre el resultado financiero de INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A., correspondiente al ejercicio económico del año 2011.

**I. ENTORNO EMPRESARIAL**

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6.5% del PIB en cifras no oficiales aún; la inflación fue del 5.42% superior a la del 2010; la balanza comercial fue negativa en 674 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3.1%; y la tasa de desempleo termina en 5.07% inferior al año anterior.

El Gobierno continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos, a través, de mayores impuestos ó de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo; caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y es así, que en Noviembre de 2011, fue aprobada la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado; que entre otros incrementa el impuesto a la Salida de Divisas del 2% al 5%, y establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a sociedades y personas naturales que estén domiciliadas en paraísos fiscales, permite considerar como crédito tributario el pago realizado por la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria, que sean utilizados en procesos productivos; y,

Superintendencia de Compañías  
24 de Noviembre de 2011  
7 JUN 2012  
ESTADO  
08

regula los montos deducibles por vehículos que no están en la producción directa .

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, y se espera la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión.

En aplicación a la legislación tributaria en el año 2011, se evidenciará la disminución de la tasa de imposición tributaria sobre la renta que pasa del 25% al 24%.

## **II. DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN**

En reunión de Directorio del 28 de noviembre de 2011, nombró al Gerente General de la Compañía por un período estatutario de un año.

La Administración manifiesta que las operaciones de la Compañía iniciaron con fecha 1 de diciembre de 2011, y se ha cumplido con todos los requerimientos exigidos por las entidades de control.

## **III. DEL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

Los estados financieros presentados a continuación son resultado de sus operaciones durante el año 2011.



### **Ingresos**

Las ventas en el año 2011 ascienden a la suma de US\$77,8 miles.

### **Gastos operacionales**

Este rubro representa el 55,3% de los ingresos y asciende al valor de US\$43 miles.

A handwritten signature or set of initials in the bottom right corner of the page.

### **Utilidad operacional**

Resultado de lo anterior, la utilidad operacional representa el 44,7% de los ingresos totales.

### **Otros ingresos y otros egresos**

En estos rubros se registran ingresos y egresos no operacionales que representaron el 3,3% de las ventas.

### **Utilidad del ejercicio**

La utilidad del ejercicio 2011 después de impuestos, representa el 30,7% de los ingresos.

## **IV. BALANCE GENERAL**

### **Activo corriente**

El total del activo corriente asciende a la suma de US\$74,9 miles y representa el 13,3% de la estructura total de Activos, genera un capital de trabajo de US\$45,8 miles. Siendo la partida más representativa la cartera con clientes por el valor total de US\$74,9 miles.

### **Activos fijos**

Los activos fijos netos al cierre del ejercicio 2011, alcanzan la suma de US\$480,8 miles; representan el 85,4% de los activos totales.



### **Total de activos**

Al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la compañía asciende a la suma de US\$562,8 miles.

### **Pasivos**

Al cierre del ejercicio económico 2011, el total de pasivos de la empresa es de US\$29,1 miles, que representan el 5,2% de la inversión total.

El índice de endeudamiento es del 0,05 en el 2011, soportado principalmente en las obligaciones con proveedores locales e impuesto a las ventas y a la renta por pagar. No se registran deudas con el sistema financiero nacional.

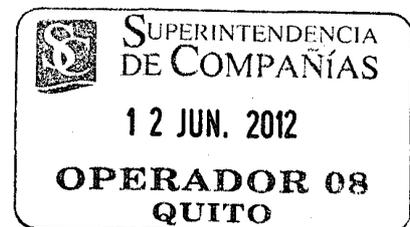
### **Patrimonio**

El total del patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2011 alcanza la suma de US\$533,6 miles.

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y a cada uno de sus funcionarios, con la seguridad de que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión aprovechando de la mejor forma, las oportunidades que el entorno nos brindó.

Atentamente,

  
**RODRIGO GRIJALVA AIZAGA**  
Gerente General



Quito, 15 de marzo de 2012

**INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

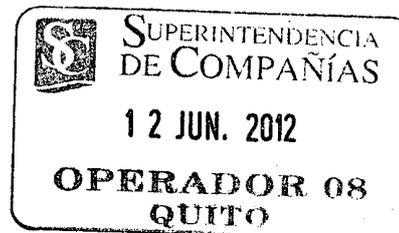
	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>INC. \$</u>
VENTAS NETAS	77.805	100,0%	-	77.805
GASTOS DE ADMINISTRACION	43.018	55,3%	-	43.018
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>34.787</b>	<b>44,7%</b>	-	<b>34.787</b>
OTROS EGRESOS	2.560	3,3%	-	2.560
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>32.227</b>	<b>41,4%</b>	-	<b>32.227</b>
MENOS:				
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	8.349	10,7%	-	8.349
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>23.878</b>	<b>30,7%</b>	-	<b>23.878</b>



**RODRIGO GRIMALVA AIZAGA**  
**GERENTE GENERAL**



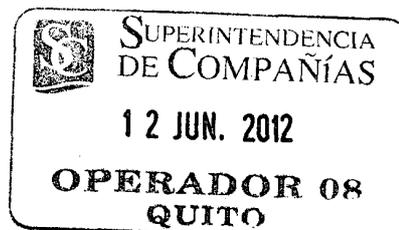
**LOYDE PÁEZ**  
**CONTADOR**  
Reg. Nal. 17-02285



**INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	2011	%	2010	FLUJO FONDOS
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
CAJA - BANCOS	-	0,0%	-	-
CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES	74.991	13,3%	-	74.991
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>74.991</b>	<b>13,3%</b>	-	<b>74.991</b>
PROVISION INCOBRABLES	-	0,0%	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>74.991</b>	<b>13,3%</b>	-	<b>74.991</b>
<b>IMPUESTOS CORRIENTES</b>	-	0,0%	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>74.991</b>	<b>13,3%</b>	-	<b>74.991</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>				
TERRENOS	252.017	44,8%	-	252.017
EDIFICIOS	546.643	97,1%	-	546.643
MAQUINARIA Y EQUIPO	65.891	11,7%	-	65.891
MUEBLES Y EQUIPO COMPUTACION	49.159	8,7%	-	49.159
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>913.710</b>	<b>162,3%</b>	-	<b>913.710</b>
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-
	432.862	-76,9%	-	432.862
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>480.848</b>	<b>85,4%</b>	-	<b>480.848</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>7.017</b>	<b>1,2%</b>	-	<b>7.017</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>562.856</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>562.856</b>

*(Handwritten signature)*



**INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(En Dólares de E.U.A.)

			FLUJO	
	2011	%	2010	FONDOS
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
PROVEEDORES POR PAGAR	22.669	4,0%	-	22.669
IMPUESTO A LA RENTA SALDO	2.124	0,4%	-	2.124
IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	1.350	0,2%	-	1.350
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	3.031	0,5%	-	3.031
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>29.174</b>	<b>5,2%</b>	<b>-</b>	<b>29.174</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29.174</b>	<b>5,2%</b>	<b>-</b>	<b>29.174</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
CAPITAL PAGADO	22.528	4,0%	-	22.528
RESERVA LEGAL	12.873	2,3%	-	12.873
GANANCIAS NO DISTRIBUIDAS	474.404	84,3%	-	474.404
UTILIDAD DEL EJERCICIO	23.878	4,2%	-	23.878
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>533.682</b>	<b>94,8%</b>	<b>-</b>	<b>533.682</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>562.856</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>562.856</b>
<b>FLUJO DE FONDOS</b>				<b>-</b>

**RODRIGO GRIJALVA AIZAGA**  
GERENTE GENERAL

**LOYDE PÁEZ**  
CONTADOR  
Reg. Nal. 17-02285

