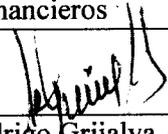


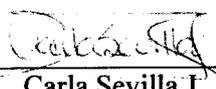
INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y Equivalente de Efectivo		360	-
Cuentas por cobrar comerciales	4	34	75
Depósitos en garantía		7	7
Otros Activos		4	-
Total activos corrientes		<u>405</u>	<u>82</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	5	24	30
Propiedades de inversión	6	422	451
Total activos no corrientes		<u>446</u>	<u>481</u>
TOTAL		<u>851</u>	<u>563</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales		1	23
Impuesto a la renta	7	43	2
Otras cuentas por pagar		-	4
Total pasivos corrientes		<u>44</u>	<u>29</u>
Total pasivos		<u>44</u>	<u>29</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	9	23	23
Reserva legal		13	13
Utilidades retenidas		771	498
Total patrimonio		<u>807</u>	<u>534</u>
TOTAL		<u>851</u>	<u>563</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva A.
Gerente General

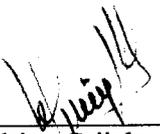

Carla Sevilla J.
Gerente Financiero Corporativo

INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.

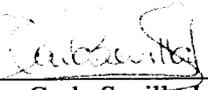
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS		616	78
Gastos de administración	10	(261)	(43)
Otros gastos	10	<u>-</u>	<u>(3)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		355	32
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		82	8
UTILIDAD DEL AÑO		<u>273</u>	<u>24</u>

Ver notas a los estados financieros



Rodrigo Grijalva A.
Gerente General



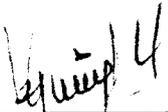
Carla Sevilla J.
Gerente Financiero Corporativo

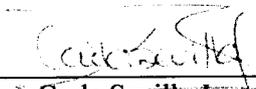
INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 01 de Enero de 2011	-	-	-	-
Escisión (Ver Nota 1)	23	13	474	510
Utilidad del año			24	24
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	23	13	498	534
Utilidad del año			273	273
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>23</u>	<u>13</u>	<u>771</u>	<u>807</u>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva A.
Gerente General


Carla Sevilla J.
Gerente Financiero Corporativo

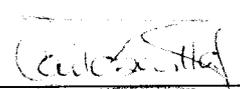
INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	273	24
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Impuesto de renta	82	-
Depreciación de propiedades y equipo	37	3
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (incremento) cuentas por cobrar comerciales	41	(75)
Disminución (incremento) activos diferidos	-	16
(Incremento) disminución otros activos	(4)	3
(Disminución) incremento cuentas por pagar comerciales	(22)	23
(Disminución) incremento otras cuentas por pagar	(4)	4
(Incremento) disminución Impuestos	(41)	2
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	362	-
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad planta y equipo	(2)	-
	<hr/>	<hr/>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	(2)	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		
Incremento neto durante el año	360	-
Comienzo del año	-	-
	<hr/>	<hr/>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	360	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Ver notas a los estados financieros


Rodrigo Grijalva A.
Gerente General


Carla Sevilla J.
Gerente Financiero Corporativo

INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A. es una Compañía anónima constituida en el Ecuador en octubre 21 de 2011, mediante escisión de la compañía Fesaecuador S.A., iniciando operaciones en diciembre 1 de 2011. Su domicilio principal está ubicado en el Distrito Metropolitano de Quito, Av. Isaac Albéniz E3-154 Wolgan Mozart sector el Inca.

La principal actividad de la Compañía es Inmobiliaria, esto es compraventa, permuta, arrendamiento y administración de bienes raíces, urbanos y rurales, promoción de edificios, lotizaciones y otros negocios propios de la actividad inmobiliaria.

Como consecuencia de esta escisión, Inmobiliaria Inmapapel registró sus activos y patrimonio tal como sigue:

	Valor (en miles de U.S.dólares)
<u>Activo</u>	
Diferidos	16
Depósitos en garantía	10
Activos fijos	31
Propiedades de inversión	<u>453</u>
	<u>510</u>
<u>Patrimonio</u>	
Capital social	23
Reserva legal	13
Utilidades retenidas	<u>474</u>
	<u>510</u>

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros de INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A. al 31 de diciembre del 2012, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.1 Bases de preparación - Los estados financieros de INMOBILIARIA INMAPAPEL S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, los estados de resultado integral y de cambios en el patrimonio. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Propiedades, planta y equipo

2.2.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.2.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.2.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipo 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.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

2.2.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.3 Propiedades de Inversión - Se clasifican como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas para generar rentas o incremento de capital y estas han sido reconocidas inicialmente al costo.

A continuación se presenta la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificio	20

- 2.4 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

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

2.5.1 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 imponderables 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 al final de cada período.

2.5.2 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por 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), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.6 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Los ingresos por servicios y el costo del servicio relacionado, se reconocen cuando se presta el servicio, según las condiciones establecidas en los correspondientes contratos.

- 2.7 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 haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.8 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.9 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

2.9.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 30 días.

2.9.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.10 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días a proveedores locales.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

2.10.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.10.3 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.11 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros.-

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en "Otro Resultado Integral"	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.12 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La administración de la Compañía anticipa que la adopción de los cambios o revisiones a las anteriores Normas e Interpretaciones no tendrán un impacto significativo en el reconocimiento y medición de los estados financieros de la Compañía; sin embargo, la Compañía se encuentra en proceso de evaluar los efectos en forma detallada.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes. .

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

3.2 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.3.3.

4 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Corresponden a cuentas por cobrar a clientes comerciales por las ventas, principalmente por servicios inmobiliarios:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>(En miles de US dólares)</u>	
<i>Cuentas por cobrar comerciales</i>		
Fesaecuador S.A	25	47
Bico Internacional S.A	-	9
Mepalecuador S.A	4	7
Carvajal S.A Servicios GC2	3	5
Grupo Editorial Norma Ecuador S.A	2	5
Assenda S.A	-	1
Otros	-	1
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>34</u>	<u>75</u>

ESPACIO EN BLANCO

5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Total
	(En miles de USD dólares)			
<i>Costo</i>				
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-	-
Recibido por escisión (Nota 1)	<u>66</u>	<u>22</u>	<u>27</u>	<u>115</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	66	22	27	115
Adiciones	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	66	24	27	117
<i>Depreciación acumulada</i>				
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-	-
Gasto por depreciación	1	-	-	1
Recibido por escisión (nota 1)	<u>42</u>	<u>20</u>	<u>22</u>	<u>84</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	43	20	22	85
Gasto depreciación	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>8</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	49	21	23	93
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>23</u>	<u>2</u>	<u>5</u>	<u>30</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>17</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>24</u>

ESPACIO EN BLANCO

5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Maquinaria y Equipo	Equipo de Computación	Muebles y Enseres	Total
	(En miles de USD dólares)			
<i>Costo</i>				
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-	-
Recibido por escisión (Nota 1)	<u>66</u>	<u>22</u>	<u>27</u>	<u>115</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	66	22	27	115
Adiciones	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	66	24	27	117
<i>Depreciación acumulada</i>				
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-	-
Gasto por depreciación	1	-	-	1
Recibido por escisión (nota 1)	<u>42</u>	<u>20</u>	<u>22</u>	<u>84</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	43	20	22	85
Gasto depreciación	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>8</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	49	21	23	93
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u><u>23</u></u>	<u><u>2</u></u>	<u><u>5</u></u>	<u><u>30</u></u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u><u>17</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>4</u></u>	<u><u>24</u></u>

ESPACIO EN BLANCO

6 PROPIEDADES DE INVERSION

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	Terrenos	Edificaciones	Total
	(En miles de USD dólares)		
<i>Costo</i>			
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-
Recibido por escisión (Nota 1)	<u>252</u>	<u>547</u>	<u>799</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	252	547	799
Adiciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	252	547	799
<i>Depreciación acumulada</i>			
Saldos al 01 enero de 2011	-	-	-
Gasto por depreciación	-	2	2
Recibido por escisión (nota 1)	<u>-</u>	<u>346</u>	<u>346</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	348	348
Gasto depreciación	<u>-</u>	<u>29</u>	<u>29</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	377	377
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>252</u>	<u>199</u>	<u>451</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>252</u>	<u>170</u>	<u>422</u>

7 IMPUESTO A LA RENTA

7.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	42	1
Impuesto al valor Agregado - IVA por pagar	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>43</u>	<u>2</u>

ESPACIO EN BLANCO

7.2 **Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	355	32
Gastos no deducibles	-	3
Utilidad gravable	<u>355</u>	<u>35</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>82</u>	<u>8</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	82	8
Impuesto a la renta diferido	—	—
Total	<u>82</u>	<u>8</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 y 2012.

7.3 **Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	-
Provisión del año	82	8
Pagos efectuados	<u>(41)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>2</u>

7.4 **Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

8.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

8.1.2 Riesgo de liquidez - El Directorio es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

8.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que las Compañías en la Compañía estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$361 mil
Índice de liquidez	9.20 Veces
Pasivos totales / patrimonio	0.05 Veces

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

8.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo	360	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 3)	<u>34</u>	<u>75</u>
Total	<u>394</u>	<u>75</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 8)	<u>1</u>	<u>23</u>
Total	<u>1</u>	<u>23</u>

9. PATRIMONIO

9.1 Capital Social - El capital suscrito consiste de 22,528 acciones de US\$1.00, valor nominal unitario.

9.2 Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad. La Reserva legal de la Compañía corresponde al valor asignado en escisión de Fesaecuador.

10. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos de administración	261	43
Otros gastos	<u>-</u>	<u>3</u>
Total	<u>261</u>	<u>46</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de energía eléctrica	105	-
Impuestos	43	16
Gastos por depreciación	37	3
Honorarios y servicios	34	3
Gastos de mantenimiento	20	2
Otros gastos	12	3
Seguros	10	-
Servicios de Aseo y Vigilancia	-	19
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>261</u>	<u>46</u>

11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Transacciones Comerciales - Durante el año 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de Bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. – Ecuador	4	1	-	-
Bico internacional S.A.	93	9	-	-
Carvajal S.A. Servicios GC2	35	5	34	21
Fesa Ecuador S.A.	386	49	2	-
Grupo Editorial Norma S.A.	27	5	-	-
Mepalecuador S.A.	<u>64</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>608</u>	<u>76</u>	<u>36</u>	<u>21</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

ESPACIO EN BLANCO

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Cuentas por Cobrar		Cuentas por Pagar	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Assenda S.A. – Ecuador	-	1	-	-
Bico internacional S.A.	-	9	-	-
Carvajal S.A. Servicios GC2	-	5	-	23
Fesa Ecuador S.A.	-	47	-	-
Grupo Editorial Norma S.A.	-	5	-	-
Mepalecuador S.A.	-	7	-	-
	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>-</u>	<u>23</u>
Total	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>-</u>	<u>23</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

12. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2012) se produjo el siguiente evento que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

El 15 de enero de 2013, Inmobiliaria Inmapapel S.A. dejó de ser parte de la Organización Carvajal, accionista mayoritario de la sociedad, la cual vendió su participación en la compañía a los señores Humberto Ramiro Rosales Ramos y Rodrigo Efraín Grijalva Aizaga.

13. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 15 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.