

INFORME DE COMISARIO:

**A los Señores Accionistas de:
PAPEVAL S.A.**

En cumplimiento de las funciones de Comisario de **PAPEVAL S.A.** para el ejercicio económico de 2011 y acogiéndome a las disposiciones reglamentarias vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, tengo a bien someter a su consideración el siguiente informe:

1. En base de los procedimientos de revisión que he llevado a efecto para dar cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 321(279) de la Ley de Compañías vigente, estimo:
 - Que la contabilidad se ha llevado de conformidad con las disposiciones reglamentarias vigentes y en observancia de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (.N.E.C.),
 - Que las operaciones en ella registradas, que son procesadas en un sistema computarizado, dan lugar a la obtención de los libros y registros contables reglamentarios, y a los balances de comprobación mensuales, los cuales han sido revisados periódicamente.
 - Los actos de los administradores se han sujetado a los Estatutos y a las disposiciones de la Junta General de Accionistas, además de ejercitarse en concordancia con las normas generales de una buena administración;
 - La correspondencia y los comprobantes de respaldo de lo registrado en las cuentas, se mantienen y se archivan adecuadamente.
 - La conservación y custodia de los bienes de la Compañía son satisfactorios.

2. De las pruebas efectuadas es posible concluir que el control interno ejercido es el adecuado para las operaciones y transacciones que, en su actividad, desarrolla la Compañía. Los ingresos se depositan en las cuentas bancarias abiertas a nombre de la misma y los egresos están debidamente respaldados por sus respectivos comprobantes,

3. De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Compañías y Reglamentos vigentes, he revisado el Balance General de **PAPEVAL S.A.** al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros, es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir este informe. Mi revisión fue practicada de acuerdo con las normas de revisión de balances, y, por consiguiente, incluyó la obtención de la información necesaria para el cabal cumplimiento de las funciones de Comisario, además de aquellas pruebas de los registros y documentos de contabilidad que fueron consideradas como necesarias en las circunstancias.

4. En mi opinión, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **PAPEVAL S.A.** , al 31 de Diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y con otras regulaciones vigentes.
5. La administración de la Compañía otorgó toda colaboración para le ejecución de las gestiones realizadas en el cumplimiento de mi función y para el análisis y revisión de los estados financieros, por lo que dejo constancia de mi agradecimiento.

Quito, 18 de Mayo de 2012



José Salvador S.
Contador Público Autorizado
Comisario.

Adjunto: Balance General y Estado de Resultados

PAPEVAL S.A.
Quito - Ecuador

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - PRIMER EJERCICIO DE ACTIVIDAD
Expresado en USA dólares

ACTIVO	18,357.07
ACTIVO CORRIENTE	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	<u>1,483.60</u>
CAJA	
BANCOS	
Produbanco	1,483.60
ACTIVOS FINANCIEROS	<u>16,873.47</u>
CLIENTES RELACIONADOS	
Clientes Locales	16,660.93
Provisión para cuentas incobrables	(166.61)
	<u>16,494.32</u>
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA	
2% ventas ret. Por clientes	<u>379.15</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>18,357.07</u>
PASIVO	<u>4,874.74</u>
PASIVO CORRIENTE	<u>4,874.74</u>
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	
RETENCIONES	
Impuesto Renta Cia.	4,004.94
IVA en Ventas	869.80
	<u>4,874.74</u>
PATRIMONIO NETO	<u>13,482.33</u>
CAPITAL	<u>800.00</u>
Capital Social	
Jonathan Kennedy	790.00
Tatiana Naranjo	10.00
Reservas del Capital	
Reserva legal	160.00
	<u>960.00</u>
Resultados del ejercicio	
Ganancia neta del período	<u>12,522.33</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por PAPEVAL S.A.



Gerente - Representante Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390

PAPEVAL S.A.
Quito - Ecuador

ESTADO DE RESULTADOS DE OPERACIONES
Por el Ejercicio Enero a Dic. De 2011
Expresado en USA dólares

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>18,957.35</u>
Otros ingresos de actividades ordinarias	18,957.35
GASTOS	
GASTOS DE VENTA	<u>2,100.15</u>
Arrendamiento operativo	2,100.00
Otros gastos	
Gastos de oficina	0.15
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>166.61</u>
Gastos de deterioro	
Cuentas por cobrar	166.61
GASTOS FINANCIEROS	
Otros gastos financieros	3.32
TOTAL DE GASTOS	<u>2,270.08</u>
GANANCIA ANTES DE PART. A TRAB. E I/RENTA	<u>16,687.27</u>
IMPUESTO A LA GANANCIA	4,004.94
GANANCIA NETA DEL PERIODO	<u>12,682.33</u>
Asignación de la Reserva Legal	160.00
GANANCIA NETA DEL PERIODO - A DISP. ACCIONISTAS	<u>12,522.33</u>

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por PAPEVAL S.A.



Gerente - Representante Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PRC REG. PROF. 17-390

PAPEVAL S.A.
Quito - Ecuador

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 de Diciembre de 2011 -Primer Año de Actividad
Expresado en USA dólares

DESCRIPCION	Capital Social	Reservas del Capital		RESULTADOS ACUMULADOS		
		Res. Legal	Otras	Ejerc. Anter.	Pres. Ejerc.	TOTAL
Aporte de Capital de Accionistas	800.00					800.00
Ganancia obtenida en el ejercicio					16,687.27	16,687.27
Asignación de la Utilidad:						-
Impuesto a la Ganancia					(4,004.94)	(4,004.94)
Reserva legal		160.00			(160.00)	-
Saldos al 31 de Dic. Dde 2011	800.00	160.00			12,522.33	13,482.33

LAS NOTAS ACLARATORIAS ADJUNTAS
FORMAN PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por PAPEVAL S.A.



Gerente - Rep. Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390

PAPEVAL S.A.
Quito - Ecuador

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS EN EFECTIVO
Por el método directo
y Conciliación del movimiento de fondo en efectivo
Expresado en USA dólares

	Al 31 de Dic. de 2011
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,	
ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	1,483.60
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	1,483.60
Clases de cobros por actividades de operación	18,957.35
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	18,957.35
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	
Otros cobros por actividades de operación	
Clases de pagos por actividades de operación	-2,100.13
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-2,100.13
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	
Pagos a y por cuenta de los empleados	
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	
Otros pagos por actividades de operación	
Dividendos pagados	
Dividendos recibidos	
Intereses pagados	
Intereses recibidos	
Impuestos a las ganancias pagados	-4,004.94
Otras entradas (salidas) de efectivo	-11,368.68
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-
Efectivo procedentes de la venta de acciones en subsidiarias u otros negocios	
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1,483.60
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,483.60
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	15,527.27
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	-4,004.94
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	
Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada	
Ajuste por pagos basados en acciones	
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-4,004.94
Ajustes por gasto por participación trabajadores	
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	-11,038.73
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	-16,660.93
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	
(Incremento) disminución en inventarios	
(Incremento) disminución en otros activos	-52.54
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	
Incremento (disminución) en beneficios empleados	
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	
Incremento (disminución) en otros pasivos	5,874.74
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1,483.60

Gerente-Rep. Legal
SR. JONATHAN KENNEDY

Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390