

INFORME DE COMISARIO:

A los Señores Accionistas de:
PAPEVAL S.A.

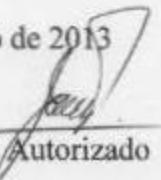
En cumplimiento de las funciones de Comisario de **PAPEVAL S.A.** para el ejercicio económico de 2012 y acogiéndome a las disposiciones reglamentarias vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, tengo a bien someter a su consideración el siguiente informe:

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 INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA PARA LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA – NIIF – PYMES**,
 - 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 2012 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 2012 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para

la Pequeña y Mediana Empresa – NIIF PYMES, , y con otras regulaciones vigentes.

5. La administración de la Compañía otorgó toda colaboración para la 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 Julio de 2013

José Salvador S. 
Contador Público Autorizado
Comisario.

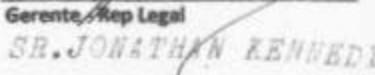
Adjunto: Balance General y Estado de Resultados

PAPEVAL S.A.

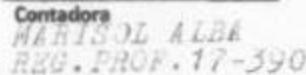
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Expresado en Usa dólares

	Años terminados en			Años terminados en	
	NOTAS	Dic 31 12	Dic 31 11	NOTAS	Dic 31 12
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja - Bancos		3.045,45	1.483,60	PASIVOS Y PATRIMONIO	
Cuentas por cobrar		43.928,23	16.660,93	PASIVOS CORRIENTES	
Clientes		(439,28)	(166,61)	Cts. Por pagar	
Menos Prov. p/Incobrabilidad		43.488,95	16.494,32	Proveedores	(1.984,58)
Otras cuentas por cobrar		600,00		Otras cts. Por pagar	
Anticipos a proveedores		77,28		Préstamos - Valentina S.A.	(77.675,13)
Otras cts. Por cob-				Anticipos de clientes	(499,99)
Total Cts. Por cobrar		44.166,23	16.494,32	Total de cts. Por pagar	(80.159,70)
Inventarios				Impuestos por pagar	
Exist. Prods. Importados		65.087,00		Impto. Renta	(4.905,99) (4.004,94)
Impuestos anticipados		5.766,54	379,15	Impto. IVA	(73,79) (869,80)
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		118.065,22	18.357,07	Retenciones Seguro Social	
				Aportes por depositar	(161,26)
				Retenc. Por depositar	(121,86)
				Benef. Sociales Empleados	(283,12)
				Remunerac. Por pagar	(558,02)
				Prov. Décimotercer sueldo	(62,51)
				Prov. Décimocuarto sueldo	(121,65)
				Prov. De vacaciones	(135,41)
				Prov. 15% Partic-. Utilidades	(3.478,30) (4.355,89)
				TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	(89.778,49) (4.874,74)
				CONTINGENCIAS	
				CAPITAL Y RESERVAS	
				Capital Social	(800,00) (800,00)
				Reservas del Capital	
				Reserva legal	(320,00) (160,00)
				Resultados acumulados	
				Ejercicios anteriores	(12.522,33) (12.522,33)
				Ejercicio corriente	(14.644,40) (27.166,73) (12.522,33)
				TOTAL DE CAPITAL Y RESERVAS	(28.286,73) (13.482,33)
TOTAL DE ACTIVOS		118.065,22	18.357,07	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	(118.065,22) (18.357,07)

Por PAPEVAL S.A.



Gerente, Rep Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
R.R.G. PROF. 17-390

PAPEVAL S.A.

ESTADO DE RESULTADOS OPERACIONALES
Expresado en USA dólares

	NOTAS	Años terminados en	
		Dic 31 2012	Dic 31 2011
INGRESOS			
Ingresos por ventas		(58.498,98)	(18.957,35)
Menos ; Costo de las ventas		22.187,71	
Resultado en ventas		(36.311,27)	(18.957,35)
EGRESOS			
GASTOS DE OPERACIONES			
Gastos de venta			
Suministros y servicios		1.600,00	
Fletes y transportes		455,36	
		2.055,36	
Gastos de Administracion			
Gastos de personal		4.172,82	
Gastos de mantenimiento		144,00	
Pólizas de seguro		113,45	
Utiles de oficina e impresos		344,02	0,15
Arriendos		4.275,76	2.100,00
		9.050,05	2.100,15
Total de gastos en operaciones		11.105,41	2.100,15
Resultado en operaciones		(25.205,86)	(16.857,20)
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES			
Intereses ganados			
OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES			
Servicios bancarios		100,07	3,32
Cuentas incobrables . Provisión		272,67	166,61
Gastos no deducibles		1.620,00	
Otros gastos		24,43	
		2.017,17	169,93
Utilidad neta del ejercicio antes de impuestos		(23.188,69)	(16.687,27)
Provisiones finales			
Particip. 15 % a empleados		3.478,30	
Impuesto a la Renta		4.905,99	4.004,94
Reserva legal		160,00	160,00
		8.544,29	4.164,94
Resultado neto deudé de Impuestos		(14.644,40)	(12.522,33)

Por PAPEVAL S.A.



Gerente - Rep. Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390

PAPEVAL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Expresado en USA dólares

Cuentas	Capital	Reservas del Capital		Resultados acumulados		TOTAL
	Social	Legal	Otras	Ejerc. Anter.	Ejer. Corrte	
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2011						
Pago del Capital - Accionistas		800,00				800,00
Resultado de operaciones 2011					16.687,27	16.687,27
Asignación de la utilidad						-
Participación 15% empleados						-
Impuesto a la Renta					(4.004,94)	(4.004,94)
Reserva legal		160,00			(160,00)	-
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2012	800,00	160,00			12.522,33	13.482,33
Transferencia de la Utilidad neta 2011				12.522,33	(12.522,33)	-
Utilidad obtenida en 2012				23.188,69	23.188,69	23.188,69
Asignación de la utilidad:						-
Participación 15% empleados					(3.478,30)	(3.478,30)
Impuesto a la Renta					(4.905,99)	(4.905,99)
Reserva legal		160,00			(160,00)	-
SALDOS AL 31 DE DIC. DE 2012	800,00	320,00			12.522,33	14.644,40
						28.286,73

Por PAPEVAL S.A.



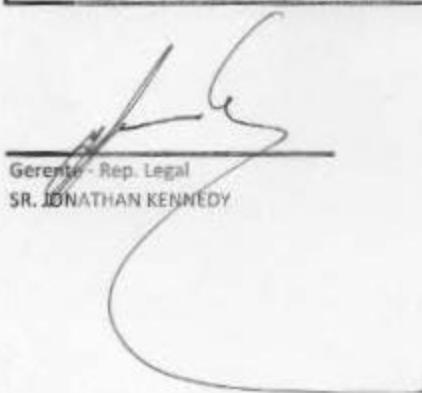
Gerente - Rep. Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390

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

	Al 31 de Dic. de 2012
Incremento Neto (Disminución) en el efectivo y equivalente.	
Al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1,561.85
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	(72,634.98)
Clases de cobros por actividades de operación:	31,231.68
Cambios procedentes de la venta de bienes y prest. De servicios	31,231.68
Clases de pagos por actividades de operación:	(98,960.87)
Pago a proveedores por el suminist. De bienes y servicios	(87,274.81)
Pagos proc. De contratos manten. p/intermediación o para negociar	
Pagos a/y por cuenta de los empleados	(4,172.82)
Pagos proc. De primas y prestac., anualid., y otros de pólizas suscritas	
Otros pagos por actividades de operación	(7,513.04)
Intereses recibidos	
Impuestos a las ganancias pagados	(4,905.99)
Otras entradas (salidas) de efectivo	
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIV. DE INVERSIÓN	
Efect. Procedente de la venta de acciones en subsidiarias y otros negocios	
FLUJOS DE EFECTIVO PROCED. DE (UTILIZADOS EN) ACTIVID. DE FINANCIAM.	74,196.83
Financiación por préstamos a largo plazo	77,675.13
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3,478.30)
EFFECTOS DE LA VARIACION DE LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	1,561.85
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efect. Y Equiv. Efec	1,561.85
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIV. DE EFECT.	1,561.85
Efectivo y equival. De efectivo al principio del periodo	1,483.60
Efectivo y Equiv. De efectivo al final del periodo	3,045.45
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACION	
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DEL 15% DE PART. A TRABAJO. E I/RENTA	23,348.69
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	(2,338.66)
Ajuste por gastos en provisiones	272.67
Ajuste por gasto por impuesto a la Renta	(4,905.99)
Ajuste por gasto por participación a trabajadores	(3,478.30)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	5,772.96
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	(93,645.01)
(Incremento) disminución en cuentas pro cobrar a clientes	(27,267.30)
(incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(677.28)
(incremento) disminución en anticipos de proveedores	
(incremento) disminución en inventarios	(65,087.00)
(incremento) disminución en otros activos	(5,387.39)
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	1,984.58
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	2,789.38
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) act. De operación	(72,634.98)



Gerente - Rep. Legal
SR. JONATHAN KENNEDY



Contadora
MARISOL ALBA
REG. PROF. 17-390