

PAPEVAL S.A.**INFORME DE GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y ACTIVIDADES DE LA
COMPANIA DURANTE EL AÑO 2011**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los requerimientos del Estatuto y de las disposiciones legales vigentes, me place poner a su consideración el informe sobre la actividad de la Compañía durante el año 2011 y hacer referencia a sus estados financieros, en la siguiente forma:

1 – ENTORNO GENERAL DE LA ACTIVIDAD DE LA COMPAÑÍA:

En concordancia con la planificación realizada para objetivizar la actividad de la Compañía, que es primordialmente la de dedicarla a la importación de materia prima específica para la industria, servicios de comercialización de los productos de otras industrias, en especial de los productos de VALENTINA S.A., y gestionar y realizar las importaciones para otras Entidades cuyo giro de negocio no es el de Importaciones.

Apenas hemos iniciado la prestación de los servicios que estaremos en capacidad de ofrecer, una vez que logremos estructurar la organización de las dependencias de la compañía que se encarguen tanto de definir y de acopiar los productos que deberán ser materia de la actividad de ventas y comercialización que se tiene planificado ofrecer en una escala comprensiva y capaz de ser realizada.

Así mismo, la parte de la actividad de la Compañía que se dedicara a gestionar y realizar las importaciones de otras Entidades, requerirá de un capital de trabajo a servir para la planificación, realización de los trámites pertinentes, y la gestión de tramitar las importaciones por cuenta de terceros, mismo que esta en proceso de ser levantado.

Debo informar que la actividad de importación de Materia prima industrial no se ha iniciado todavía durante el año 2011 por razones de financiamiento.

2 – ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DIC. DE 2011.

El Balance General de la Compañía y su estado de resultados, al cierre del año 2011, que se presentan adjuntos, muestra las cifras que cubren los montos de la actividad que se ha logrado realizar. Y podrán ser ampliadas, en el futuro, en la medida en que la estructura del personal de gestión y de tramitación de esas actividades se vaya consolidando y entrando en actividad

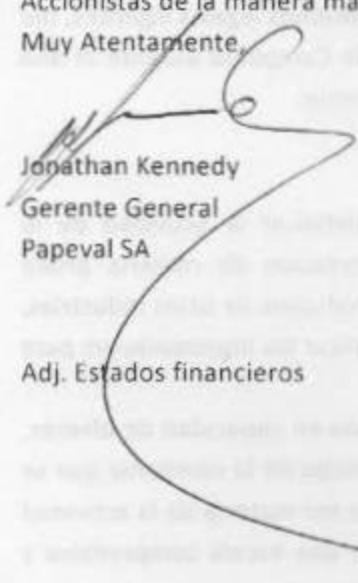
3 – VARIACION DE LAS CONDICIONES GENERALES DEL MERCADO NACIONAL:

A la fecha de la emisión de este informe, las restricciones impuestas por las Autoridades Gubernamentales a la actividad de importación de ciertas líneas de productos, pueden afectar en escala importante, el campo de acción de PAPEVAL S.A., en la que deberá desarrollar sus actividades tanto de gestión de la venta de productos de terceros, como de sus importaciones. La Gerencia permanecerá atenta a las limitaciones y restricciones impuestas sobre la actividad de importación, para sugerir las medidas alternativas conducentes a dar

cumplimiento a las actividades planificadas, así como a las restricciones del mercado nacional, para desarrollar la gestión de ventas, conforme se ha planificado.

Se espera que las actividades de la Compañía puedan desarrollarse dentro de los términos que permitan el logro de sus objetivos, de lo cual se informará a la Junta General de Accionistas de la manera más oportuna.

Muy Atentamente,



Jonathan Kennedy
Gerente General
Papeval SA

Adj. Estados financieros

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

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	<u>18,957.35</u>
GASTOS	
GASTOS DE VENTA	<u>2,100.15</u>
Arrendamiento operativo	<u>2,100.00</u>
Otros gastos	
Gastos de oficina	<u>0.15</u>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	<u>166.61</u>
Gastos de deterioro	
Cuentas por cobrar	<u>166.61</u>
GASTOS FINANCIEROS	
Otros gastos financieros	<u>3.32</u>
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	<u>4,004.94</u>
GANANCIA NETA DEL PERIODO	<u>12,682.33</u>
Asignación de la Reserva Legal	<u>160.00</u>
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

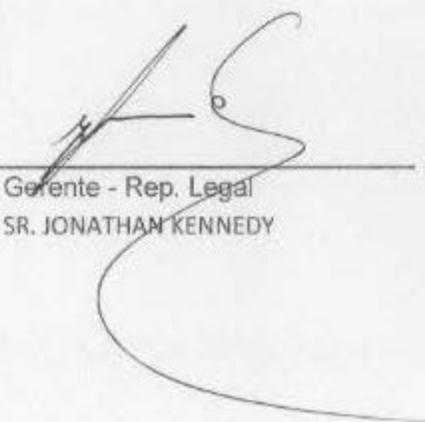
PAPEVAL S.A.
Quito - Ecuador

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
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,483.60
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	16,527.27
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	-16,680.93
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	-
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	-
(Incremento) disminución en inventarios	-
(Incremento) disminución en otros activos	-52.34
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	5,674.74
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