

Guayaquil, Marzo 9 del 2012

Señores

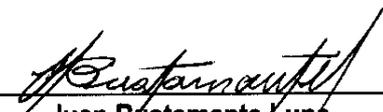
**ACCIONISTAS DE PAPELES NACIONALES DEL ECUADOR S.A. PAPELPAECSA**

Ciudad

Por medio de la presente en calidad de Gerente General de **PAPELES NACIONALES DEL ECUADOR S.A. PAPELPAECSA** y conforme con las atribuciones de que me encuentro investido con el Estatuto Social y la Ley de Compañías vigente, someto a consideración y aprobación de ustedes el Balance cortado al 31 de diciembre del 2011, en el cual la compañía tuvo una utilidad de **US\$33,091.14 después de impuestos**, de la cual **USD\$330.91 serán destinados a la Reserva Legal**.

Agradezco la confianza brindada por los señores accionistas y seguro de haber cumplido con la misión encomendada, quedo de ustedes.

Muy atentamente,

  
\_\_\_\_\_  
**Juan Bustamante Luna**  
Gerente General

