



INFORME DEL COMISARIO
Marzo 12 DEL 2012

A LOS ACCIONISTAS DE NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.

Señores Accionistas:

La emisión de los Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de la compañía, mi responsabilidad como comisario es emitir un informe de dichos Estados Financieros en base a la revisión efectuada. Una vez que se ha concluido con el análisis y revisión de los documentos que constituyen soporte de los resultados económico financiero por el año 2011 y con el fin de cumplir con las disposiciones contenidas en la resolución No. 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de Octubre de 1992, en mi calidad de Comisario principal de Novopan del Ecuador S. A., me es grato informar a los señores accionistas lo siguiente:

- La administración se ha preocupado por dar cumplimiento y hacer cumplir las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones del Directorio y de la Junta General de Accionistas.
- El Libro de actas de Junta General de Accionistas, así como también los comprobantes y libros de contabilidad, se llevan de conformidad con las disposiciones legales y contables vigentes.
- Los Estados Financieros: El Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integral y el Estado de Flujo de Caja, cortados al 31 de diciembre del 2011, presentan razonablemente, el Resultado de sus Operaciones de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
- **ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros
- Los principales impactos cualitativos sobre los resultados y decisiones del negocio, fueron en Propiedad Planta y Equipo, y Activos Biológicos

Una vez concluido el proceso de implementación de las Normas Internacionales de Información financiera, se tuvo como resultado un incremento en el Patrimonio de la compañía de US \$ 439.252,80, valor que se encuentra registrado contablemente en la cuenta Resultados Acumulados por efectos de transición NIIF.

- Los resultados de las pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión se consideren incumplimiento por parte de Novopan del Ecuador S. A. con las disposiciones legales vigentes.
- Respecto a las disposiciones constantes en el artículo 279 de la Ley de Compañías, no he recibido denuncias ni ha llegado a mi conocimiento, algún asunto que deba ser informado.
- Dejo constancia por la colaboración prestada por los funcionarios y empleados de la compañía que fueron requeridos, para la entrega de la información que consideré necesaria revisar y probar, lo cual ha contribuido en un mejor desempeño de mis funciones.

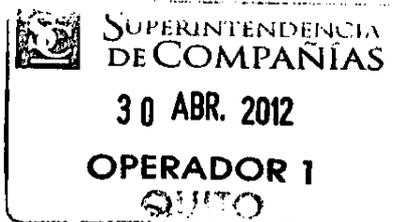
Sobre la base de las pruebas y observaciones realizadas, considero que los Estados Financieros y las políticas contables seguidas por la empresa son adecuados, y han sido aplicados en forma uniforme.



A

NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| DETALLE | AÑO 2011 | DETALLE | AÑO 2011 |
|---|-------------------|---|-------------------|
| ACTIVOS | | PASIVOS Y PATRIMONIO | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | PASIVOS CORRIENTES: | |
| - Caja y equivalentes/caja | 12,247,047 | - Cuentas/Pagar | 16,796,873 |
| - Cuentas/Cobrar comerciales | 9,109,951 | - Obligac. Bcarias. y Financ. C/Plazo | 1,453,536 |
| - Inventarios | 12,953,373 | - Gtos. Acum./Otros a pagar | 995,818 |
| - Gtos. Antic/Otros a cobrar | 1,212,909 | Sub-total: | 19,246,227 |
| - Activo No Corriente Diposible para la venta | 84,735 | | |
| Suman: | 35,608,016 | PASIVOS A LARGO PLAZO: | |
| ACTIVOS FIJOS: | | - Obligac. Bcarias. y Financ. L/Plazo | 1,506,567 |
| - Terrenos | 932,825 | - Provisión Jubilac. Patronal | 1,506,567 |
| - Edificios/Instalaciones | 392,478 | Sub-total: | 20,752,794 |
| - Planta/Equipo | 14,886,936 | | |
| - Herramientas | 19,906 | Total Pasivos: | 20,752,794 |
| - Muebles/Enseres | 485,321 | | |
| - Vehiculos | 1,052,773 | PATRIMONIO | |
| - Activos en Transito | 432,901 | - Capital Social | 31,400,000 |
| Parcial : | 18,203,140 | - Capital Social no Pagado | |
| - Deprec. Acumulada | -2,239,326 | - Aporte Futura Capitalizac. | |
| Sub-total: | 15,963,814 | - Reservas | 4,468,178 |
| FIDEICOMISO NOVOPAN GARANTÍA: | | - Reserva por Valuación | 2,066,629 |
| - Inventarios | 1,104,306 | - Reserva de Capital | 1,057,652 |
| - Terrenos | 4,791,240 | - Utilidades Retenidas | 5,299,639 |
| - Planta y Equipo | 23,659,754 | - Resultados acumulados por efectos Niifs | 439,253 |
| - Edificios e Instalaciones | 6,894,683 | - Resultados Presente Ejercicio | 17,000,816 |
| Parcial : | 36,449,983 | Total Patrimonio: | 61,732,167 |
| - Deprec. Acumulada | 14,616,286 | | |
| Sub-total: | 21,833,697 | | |
| - ACTIVO BIOLÓGICO | | | |
| - Bosques | 1,188,468 | | |
| - Semillas, plantas | 313,149 | | |
| Sub-total: | 1,501,617 | | |
| OTROS ACTIVOS: | | | |
| - Acciones en Companias | 6,429,768 | | |
| - Impuestos Pagados | 1,134,968 | | |
| Garantías terceros | 13,080 | | |
| Sub-total: | 7,577,816 | | |
| Total Activos: | 82,484,961 | Total Pasivos + Patrimonio: | 82,484,961 |



NOVOPAN DEL ECUADOR S. A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

| DETALLE | Acumulado | % |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|
| VENTAS NETAS | | |
| - Ventas País | 40,661,082 | 100.0% |
| - Ventas Exportacion | 46,142,315 | 100.0% |
| Sub-total: | 86,803,397 | 100.0% |
| COSTO DE VENTAS | | |
| - Ventas País | 23,909,175 | 58.8% |
| - Ventas Exportacion | 29,636,082 | 64.2% |
| Sub-total: | 53,545,257 | 61.7% |
| UTILIDAD BRUTA | | |
| - Ventas País | 16,751,907 | 41.2% |
| - Ventas Exportacion | 16,506,233 | 35.8% |
| Sub-total: | 33,258,140 | 38.3% |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| - Gastos Administrativos | 3,082,636 | 3.6% |
| - Gastos Ventas País | 2,694,335 | 6.6% |
| - Gastos Ventas Export. | 1,471,172 | 3.2% |
| Sub-total: | 7,248,142 | 8.4% |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN: | 26,009,997 | 30.0% |
| MOVIMIENTO FINANCIERO | | |
| - Gastos interés | 140,515 | 0.2% |
| - Fluctuación tipo de cambio | -433,069 | -0.5% |
| - Gastos bancarios | 108,496 | 0.1% |
| - Provisión Ctas. Incobrables | 83,695 | 0.1% |
| - Otros gastos (ingresos) | -104,226 | -0.1% |
| - Otros egresos (ampliación planta) | 758,614 | 0.9% |
| Sub-total: | 554,025 | -0.2% |
| UTILIDAD antes 15% e Imptos. | 25,455,972 | 29.3% |
| 15% Particip. e Imptos. | 8,455,156 | 9.7% |
| UTILIDAD NETA EJERCICIO: | 17,000,816 | 19.6% |



Quito, 12 de marzo del 2012

Señores
César Álvarez – Presidente Ejecutivo
Ignacio Bustamante – Gerente General
Presente.

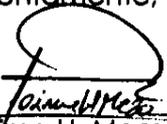
REF. INFORME DE COMISARIO NOVOPAN DEL ECUADOR S. A. AÑO 2011

De mis consideraciones:

Adjunto al presente se servirán encontrar el Informe de Comisario, referente a los Estados Financieros de la compañía con corte al 31 de Diciembre del 2011.

Sin otro particular por el momento, me suscribo de ustedes.

Atentamente,


Jaime H. Meza P.
CPA. Reg. 15287

C.C. - 170375118-8

