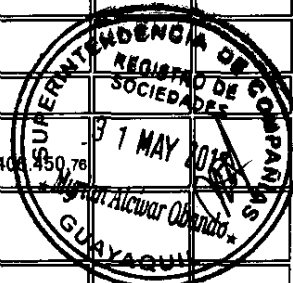


 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	RAZÓN SOCIAL		PAPELERA NACIONAL SA						
	DIRECCIÓN		AV. PAPELERA Y						
	EXPEDIENTE		3680						
	RUC		0890017212001						
	AÑO		2011						
	FORMULARIO		SC.NIIF.3680.2011.1						
NÚMERO DE INGRESO		34687							
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAAA)					18/03/2012				
CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA									
CUENTA	CODIGO	INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN			FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN				
		SALDOS NEC US\$	AJUSTES POR CONVERSIÓN		SALDOS NIF EXTRACONTABLES US\$	SALDOS NEC US\$	AJUSTES POR CONVERSIÓN		SALDOS NIF EXTRACONTABLES US\$
			DEBE US\$	HABER US\$			DEBE US\$	HABER US\$	
ACTIVO	1	93.748.049,83	33.457.423,23	517.367,54	126.688.105,52	94.965.832,79		29.403,00	127.876.485,48
ACTIVO CORRIENTE	101	53.257.861,28			53.257.861,28	51.127.758,20			51.127.758,20
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFFECTIVO	10101	4.730.157,91			4.730.157,91	3.926.525,54			3.926.525,54
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	25.451.100,37			25.451.100,37	20.121.451,88			20.121.451,88
ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201								
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1010202								
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1010203								
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO	1010204								
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	22.031.730,64			22.031.730,64	18.945.467,20			18.945.467,20
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1010206	1.026.019,40			1.026.019,40	1.782.000,13			1.782.000,13
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1010207	30.353,95			30.353,95	6.772,93			6.772,93
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208	3.472.106,09			3.472.106,09	496.321,33			496.321,33
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	1010209	-1.109.109,71			-1.109.109,71	-1.109.109,71			-1.109.109,71
INVENTARIOS	10103	19.337.969,36			19.337.969,36	22.981.283,71			22.981.283,71
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1010301	10.539.666,45			10.539.666,45	9.683.000,25			9.683.000,25
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1010302					8.027,01			8.027,01
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303								
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN	1010304								
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1010305	1.551.289,66			1.551.289,66	4.933.912,04			4.933.912,04
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	1010306								
MERCADERÍAS EN TRANSITO	1010307	4.452.157,83			4.452.157,83	4.815.014,10			4.815.014,10
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN	1010308								
INVENTARIOS REPUESTOS,	1010309	2.794.855,62			2.794.855,62	3.541.330,31			3.541.330,31

HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS									
OTROS INVENTARIOS	1010310								
(-) PROVISIÓN DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN	1010311								
(-) PROVISIÓN DE INVENTARIOS POR DETERIORO FÍSICO	1010312								
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	732.538,68			732.538,68	69.538,22			69.538,22
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010401	732.538,68			732.538,68	69.538,22			69.538,22
ARRIENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010402								
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1010403								
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	1010404								
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	3.006.094,96			3.006.094,96	4.028.958,85			4.028.958,85
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	1010501	1.934.506,75			1.934.506,75	2.933.583,79			2.933.583,79
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1010502	1.071.588,21			1.071.588,21	1.095.375,06			1.095.375,06
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	1010503								
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	10106								
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	10107								
ACTIVO NO CORRIENTE	102	40.490.188,55	33.457.423,23	517.367,54	73.430.244,24	43.838.074,59		29.403,00	76.748.727,28
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	39.692.541,22	33.449.446,23	509.644,54	72.632.342,91	42.938.930,58			75.878.732,27
TERRENOS	1020101								
EDIFICIOS	1020102	4.529.701,20			4.529.701,20	10.467.731,80			10.467.731,80
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103	13.067.597,97			13.067.597,97	434.684,93			434.684,93
INSTALACIONES	1020104								
MUEBLES Y ENSERES	1020105	364.731,83			364.731,83	554.752,48			554.752,48
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106	53.094.094,06	31.893.198,95		85.087.293,01	67.295.133,96			99.288.332,91
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	1020107								
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	736.583,62			736.583,62	627.569,70			627.569,70
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	892.907,47			892.907,47	965.508,47			965.508,47
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020110	2.932,80			2.932,80				
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	1020111								
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	32.996.007,73	1.456.247,28	509.644,54	-32.049.404,99	37.403.450,76			-36.459.848,02
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113								
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020114								
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011401								
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011402								
(-) DETERIORO									



ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011403								
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	159.226,01			159.226,01	159.226,01			159.226,01
TERRENOS	1020201	159.226,01			159.226,01	159.226,01			159.226,01
EDIFICIOS	1020202								
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020203								
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020204								
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10203								
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	1020301								
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	1020302								
PLANTAS EN CRECIMIENTO	1020303								
PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1020304								
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020305								
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020306								
ACTIVO INTANGIBLE	10204	10.134,03			10.134,03	112.280,03			112.280,03
PLUSVALÍAS	1020401								
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	1020402	28.523,18			28.523,18	18.371,55			18.371,55
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020403								
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	1020404	-18.389,15			-18.389,15	-199.440,01			-199.440,01
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	1020405								
OTROS INTANGIBLES	1020406					293.348,49			293.348,49
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205		7.977,00	7.723,00	254,00		29.403,00		-29.149,00
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1020501		7.977,00	7.723,00	254,00		29.403,00		-29.149,00
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10206	5.808,09			5.808,09	5.158,77			5.158,77
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020601								
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020602								
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1020603	5.808,09			5.808,09				5.158,77
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1020604								
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10207	622.479,20			622.479,20	622.479,20			622.479,20
INVERSIONES SUBSIDIARIAS	1020701								
INVERSIONES ASOCIADAS	1020702								
INVERSIONES NEGOCIOS CONJUNTOS	1020703								
OTRAS INVERSIONES	1020704	622.479,20			622.479,20	622.479,20			622.479,20



(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	1020705								
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1020706								
PASIVO	2	49.492.298,96	713.960,12	8.338.839,03	57.117.177,87	47.361.130,91	349.603,17		54.636.406,65
PASIVO CORRIENTE	201	28.155.669,05			28.155.669,05	31.554.678,98			31.554.678,98
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	20101								
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	20102								
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	13.991.464,39			13.991.464,39	14.891.856,61			14.891.856,61
LOCALES	2010301	1.936.652,62			1.936.652,62	1.803.434,14			1.803.434,14
DEL EXTERIOR	2010302	12.054.811,77			12.054.811,77	13.088.422,47			13.088.422,47
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	4.000.000,00			4.000.000,00	6.000.000,00			6.000.000,00
LOCALES	2010401	4.000.000,00			4.000.000,00	6.000.000,00			6.000.000,00
DEL EXTERIOR	2010402								
PROVISIONES	20105	762.064,63			762.064,63	798.975,75			798.975,75
LOCALES	2010501	762.064,63			762.064,63	668.835,92			668.835,92
DEL EXTERIOR	2010502					130.139,83			130.139,83
PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	20106	2.500.000,00			2.500.000,00	5.333.629,70			5.333.629,70
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	5.192.373,58			5.192.373,58	3.677.430,02			3.677.430,02
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701	651.948,93			651.948,93	310.304,60			310.304,60
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	2.323.946,14			2.323.946,14	1.904.861,62			1.904.861,62
CON EL IESS	2010703	106.366,83			106.366,83	110.781,36			110.781,36
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704	132.568,32			132.568,32	159.633,15			159.633,15
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	1.977.543,36			1.977.543,36	1.191.849,29			1.191.849,29
DIVIDENDOS POR PAGAR	2010706								
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108								
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109								
ANTICIPOS DE CLIENTES	20110								
PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20111								
PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112								
JUBILACIÓN PATRONAL	2011201								
OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	2011202								
OTROS PASIVOS CORRIENTES	20113	1.709.766,45			1.709.766,45	852.786,90			852.786,90
PASIVO NO CORRIENTE	202	21.336.629,91	713.960,12	8.338.839,03	28.961.508,82	15.806.451,93	349.603,17		23.081.727,87
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20201								
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20202								



LOCALES	2020201								
DEL EXTERIOR	2020202								
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20203	18.250.000,00			18.250.000,00	12.916.370,30			12.916.370,30
LOCALES	2020301	12.000.000,00			12.000.000,00	9.166.370,30			9.166.370,30
DEL EXTERIOR	2020302	6.250.000,00			6.250.000,00	3.750.000,00			3.750.000,00
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20204								
LOCALES	2020401								
DEL EXTERIOR	2020402								
OBLIGACIONES EMITIDAS	20205								
ANTICIPOS DE CLIENTES	20206								
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	3.010.449,91	610.071,60		2.400.378,31	2.872.911,28			2.262.839,88
JUBILACIÓN PATRONAL	2020701	2.371.433,58	610.071,60		1.761.361,98	2.281.315,88			1.671.244,28
OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	2020702	639.016,35			639.016,35	591.595,40			591.595,40
OTRAS PROVISIONES	20208								
PASIVO DIFERIDO	20209	61.140,81	103.888,52	8.338.839,03	8.296.091,32		349.603,17		7.885.347,34
INGRESOS DIFERIDOS	2020901	61.140,81			61.140,81				
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2020902		103.888,52	8.338.839,03	8.234.950,51		349.603,17		7.885.347,34
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	20210	15.039,19			15.039,19	17.170,35			17.170,35
PATRIMONIO NETO	3	44.255.750,87	300.777,18	25.615.953,98	69.570.927,85	47.604.701,88		320.200,17	73.240.078,83
CAPITAL	301	35.373.618,00			35.373.618,00	39.873.618,00			39.873.618,00
CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	30101	35.373.618,00			35.373.618,00	39.873.618,00			39.873.618,00
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	30102								
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302								
PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	303								
RESERVAS	304								
RESERVA LEGAL	30401								
RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	30402								
RESERVA DE CAPITAL	30403								
OTRAS RESERVAS	30404								
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305								
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	30501								
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30502								
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	30503								
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	30504								
RESULTADOS ACUMULADOS	306	8.882.132,87	300.777,18	25.615.953,98	34.197.309,85	2.882.132,87			28.197.309,85
GANACIAS ACUMULADAS	30601	8.882.132,87			8.882.132,87	2.882.132,87			2.882.132,87
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	30602								
RESULTADOS									



ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	30803		300.777,18	25.615.953,96	25.315.176,78				25.315.176,78
RESULTADOS DEL EJERCICIO	307					4.848.951,01		320.200,17	5.169.151,18
GANANCIA NETA DEL PERÍODO	30701					4.848.951,01		320.200,17	5.169.151,18
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERÍODO	30702								

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)



FIRMA DEL REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: VELASQUEZ RODRIGUEZ SEGUNDO GONZALO
CI/RUC: 0904544251



FIRMA DEL CONTADOR
NOMBRE: MARCILLO ZORRILLA CESAR LELIS
CI/RUC: 0907737587

