



MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

**Señores Accionistas de
PAPELERA NACIONAL S.A.
Presente.**

Señores accionistas:

En cumplimiento de mis obligaciones establecidas en la Ley de Compañías, en los Estatutos Sociales y en la Resolución # 92-1-4-3-0013 emitida por la Superintendencia de Compañías según Registro Oficial # 44 de Octubre 13 de 1.992, presento a Ustedes mi informe correspondiente al ejercicio **2.009**.

En el año 2009 continuó el incremento en la producción de papel que se ha registrado en los últimos años, respecto al año 2008 fue superior en 6.6%; El incremento de la productividad obedece principalmente al resultado de la implementación de la ampliación de capacidad de producción de un Molino efectuada en Mayo del 2009.

Para la Industria Papelera el año 2.009 fue un año muy duro, los precios del papel cayeron a niveles muy bajos, debido a la recesión mundial, el efecto se sintió mayormente en el último trimestre del año, sin embargo el volumen de venta aumentó en el 6.1% en comparación al año anterior y en valores las ventas disminuyeron en 5.1% en comparación al año anterior y en comparación al presupuesto fue superior en el 2.7%.

Respecto a los resultados Económicos el margen industrial fue del 24.9% sobre ventas netas, estuvo por debajo del 31.2% obtenido en el 2008. El margen neto fue del 12.3% sobre las ventas, valor inferior al 17.9% obtenido en el 2008.

En el aspecto financiero, el Activo Corriente disminuyó por el decrecimiento del Disponible por los desembolsos realizados para la culminación de la ampliación del Molino El Exigible creció por el incremento en las Cuentas por Cobrar Comerciales en US\$3.6MM debido al mayor plazo de crédito otorgado a uno de los principales clientes. Los inventarios crecieron por el aumento de las materias primas para acompañar el crecimiento en producción. El Activo Fijo incrementó acorde a lo presupuestado por el proceso de ampliación. El índice de solvencia fue del 2.9% en el 2009 y 3.3% en el año 2008; el índice de liquidez fue 2.6% en el 2009 y 2.0% en el 2008.

La compañía, a pesar del nuevo endeudamiento continúa con una saludable posición financiera debido a la mayor capacidad de flujo disponible, producto del crecimiento de la operación. En el 2009 también el Capital Social fue incrementado en el 20.7% con las utilidades no distribuidas del ejercicio 2008.

En lo societario, la compañía llevó a cabo el proceso de escisión, creándose dentro del mismo proceso la compañía Transcartonera S.A.; este hecho generó una disminución US\$7.2MM del activo y del patrimonio de la compañía. El acto fue aprobado en la sesión de Junta General Extraordinaria del 1 de Septiembre del 2009 y registrado en el Registro Mercantil el 3 de Diciembre del 2009.

En el aspecto administrativo, en el año 2009, el Sistema Integrado de Gestión, que incluye Sistema de Gestión de la calidad el cual en un proceso de recertificación se obtuvo la certificación 9001 versión 2008, y los Sistema de Gestión Ambiental, Sistema de Gestión Seguridad y Salud Ocupacional fueron revisados, auditados y continúan en proceso de consolidación.

Sin otro particular, me será grato dar cualquier explicación complementaria en la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Muy Atentamente,



ING. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL



NOMINA DE ADMINISTRADORES

Sres.
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

La nómina de Administradores de la compañía PAPELERA NACIONAL S.A. durante el ejercicio fiscal del 2009 es la siguiente:

Cargo	Nombre	Numero Cédula
Presidente	Mariano Victor González Portés	0903338838
Vicepresidente	Rusell Stuart Crawford Johnson	0904035839
Gerente General	Segundo Gonzalo Velásquez Rodríguez	0904544251

Atentamente,



Ing. Gonzalo Velásquez Rodríguez
Gerente General

