

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 **2.010**.

Para la Industria Papelera el año 2.010, en el aspecto comercial fue un año con fluctuaciones de precios, los precios del papel cayeron en el primer semestre a niveles muy bajos, debido a la recesión mundial, en el segundo semestre se recuperaron; en este año el volumen de venta aumentó en el 23.5% en comparación al año anterior y en valores las ventas crecieron en el 29.5% y en comparación al presupuesto fue superior en el 16.0%.

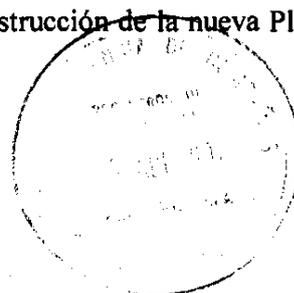
En el año 2010 la producción se incrementó en el 17%; El incremento del volumen de producción se origina porque en el 2010 todo el año ya estuvo con la mayor productividad del Molino ampliado a mediados del 2009, También contribuyó el aumento de la productividad del Molino 1, al eliminar la producción de Extensible.

Respecto a los resultados Económicos, el margen industrial fue del 24.7% sobre ventas netas, esta cifra es similar a la del 2009 que fue de 24.9%. El margen neto fue del 12.5% sobre las ventas, valor superior en 31.7% sobre el obtenido en el 2009.

En el aspecto financiero, el Activo Corriente aumentó debido al crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales por mayores ventas producto de la ampliación del Molino 2.

Los inventarios crecieron por el aumento de las materias primas para acompañar el crecimiento en producción y por el abastecimiento de materias primas para la nueva línea de negocio del Cartón.

El Activo Fijo incrementó por la inversión realizada en la construcción de la nueva Planta cartonera acorde a lo presupuestado.



El índice corriente fue del 1.82% en el 2010 y 2.91% en el año 2009; la prueba ácida fue 1.10% en el 2010 y 2.02% en el 2009. A pesar de que los índices no están en los mismos niveles del año anterior, la compañía continúa con una saludable posición financiera y con una buena base para el crecimiento de sus operaciones.

En lo societario, la compañía también incrementó su Capital Social en el 13.6% con las utilidades no distribuidas del ejercicio 2009.

En el plano estratégico, A finales de 2.009 el directorio de la compañía tomó la decisión estratégica de invertir en una planta para cajas de cartón corrugado para atender principalmente al sector bananero y exportadores en general, así como también al sector industrial, con el propósito de contar con un mayor consumo propio de papel y diversificar la cartera de clientes. La compra de los equipos se realizaron a comienzo del 2.010 y la construcción del edificio, oficinas y montaje de equipos concluyeron en diciembre del mismo año. La inversión total fue de US\$17.7 millones, incluye un Corrugador, dos impresoras y un galpón de 18.230 m2 de construcción. Todos los equipos son de última tecnología para garantizar una alta eficiencia y calidad.

La planta está ubicada en los predios de Papelera Nacional para optimizar los recursos existentes. Las operaciones empezaron en enero 2011 y se espera la estabilización y consolidación de sus operaciones durante el presente año

En el aspecto administrativo, dentro del Sistema Integrado de Gestión, el Sistema de Gestión de la calidad fué auditado este año y mantuvo su certificación. En el Sistema de Gestión Ambiental, la compañía concluyó el proceso de Licenciamiento Ambiental, y el Sistema de Gestión Seguridad y Salud Ocupacional continúa 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
0904544281

