

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 **2.011**.

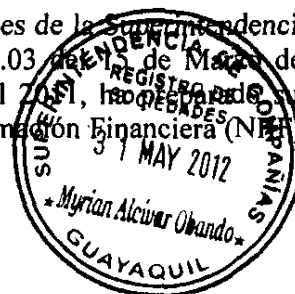
Para nuestra industria, el año 2.011 fue el inicio de una nueva operación de negocio que es la de fabricación de Cajas de Cartón. Esta operación es parte de una estrategia de diversificación a efectos de vender nuestro papel con un mayor valor agregado. Por otro lado, el aspecto comercial de la venta de papel fue afectado por la disminución en el volumen de ventas producto de la deserción de dos principales clientes, quienes están montando su propia fábrica de papel. En cuanto a los precios, estos también se vieron afectados por la disminución de los precios internacionales, baja presentada en el último trimestre del año, originado principalmente por la crisis económica europea.

En este año, el volumen de venta total de papel decreció en un 17% con relación al 2010 a pesar del incremento total en ventas de la compañía debido a nuestro ingreso al mercado de cajas de cartón el cual aportó con el 24% del total de ventas. Sin embargo, debemos recordar que las cajas de cartón no se elaboran únicamente con papel producido por nosotros sino que tienen un alto componente de papel importado cuyo costo es mayor. Teniendo en cuenta lo anterior, el volumen de ventas fue menor al año anterior y menor a lo presupuestado. En valores, las ventas crecen pero es por la influencia de las TM. de las cajas de cartón cuyo precio obviamente es mayor al papel debido al mayor valor agregado. Sin embargo, la cifra total de ventas estuvo en un 13% por debajo de lo presupuestado.

Por el lado de la Producción, haciendo referencia a la producción de Papel, ésta disminuyó en el 2.8% respecto al año anterior. Esto obedeció al tema comercial mencionado anteriormente.

Por el lado de la producción de Cajas de Cartón, el año 2011 se mantuvo en niveles previstos, considerando el arranque de la planta y al avance en la curva de aprendizaje.

En el aspecto financiero, la compañía cumpliendo las disposiciones de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.G.ICL.CPAIFRS.11.03 de Mayo del 2011, publicada en Registro Oficial No. 419 del 4 de Abril del 2011, ha presentado sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Para el proceso de conversión, aplicó los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Respecto a los resultados Económicos, el margen industrial fue del 17% sobre ventas netas, cifra menor a la alcanzado en el 2010 que fue de 22%. El margen neto fue del 8% sobre las ventas, valor inferior al 16% obtenido en el 2010.

El Activo Corriente aumentó debido al crecimiento en los niveles de inventarios originados principalmente en el último trimestre, a pesar de la disminución del Disponible y del Exigible. 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 y también por el aumento en los niveles de inventarios de Productos Terminados, debido principalmente al tema de mercado mencionado anteriormente.

El Activo Fijo, este rubro fue el de mayor afectación por la conversión de NEC a NIIF's, y también se incrementó por la activación de la Planta Cartonera que entró en operación en el año 2011.

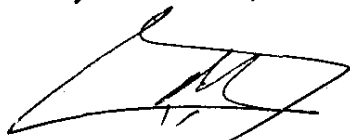
Para el cálculo de los indicadores financieros, se tomó como base comparativa el año 2010 también convertidos a NIIF's. El índice corriente fue del 1.64% en el 2011 y 1.76% en el año 2010; la prueba ácida fue 0.89% en el 2011 y 1.13% en el 2010.

En lo societario, la compañía también incrementó su Capital Social en el 12.7% con las utilidades no distribuidas del ejercicio 2010.

En el aspecto administrativo, dentro del Sistema Integrado de Gestión, el Sistema de Gestión de la calidad fue auditado este año y mantuvimos la certificación. En el Sistema de Gestión Ambiental, la compañía concluyó el proceso de Licenciamiento Ambiental, cuya resolución se emitió en el Registro Oficial con el acuerdo ministerial No. 063 del 11 de Febrero del 2011. El Sistema de Gestión Seguridad y Salud Ocupacional continúa en proceso de consolidación.

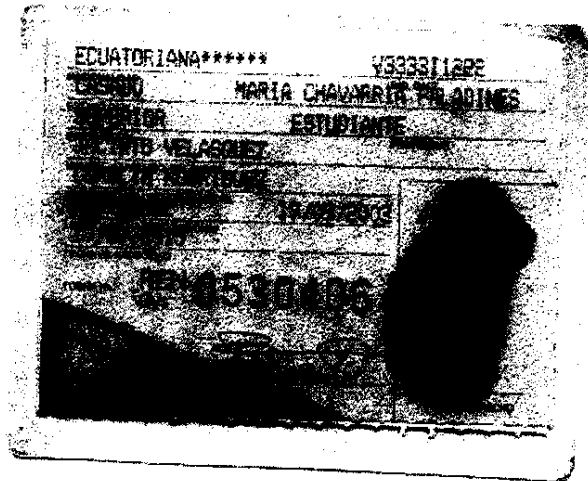
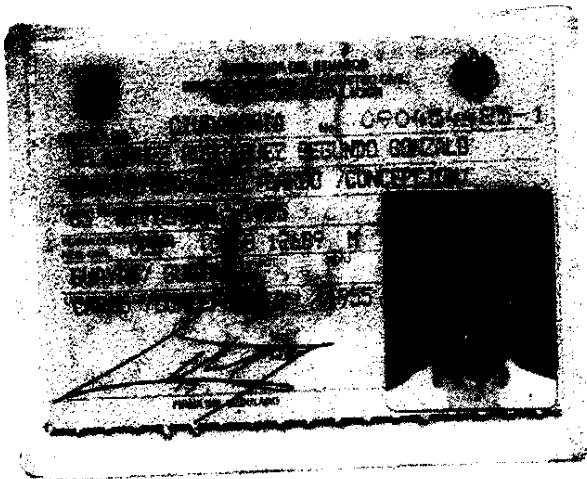
Sin otro particular, me será grato dar cualquier explicación complementaria en la reunión de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Muy Atentamente,



ING. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL





CITIZANO (A):

Este documento acredita
que usted sufragó en el
Referéndum y Consulta Popular
7 de Mayo de 2011

**ESTE CERTIFICADO SIRVE PARA TODOS
LOS TRÁMITES PÚBLICOS Y PRIVADOS**

