

## 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 **2.015**.

El año inició muy firme gracias a que el contrato de abastecimiento de cajas firmado con el cliente Del Monte a mediados de 2.014 se extendió hasta febrero de 2.015, desafortunadamente no pudimos renovarlo por un semestre adicional, por precios muy bajos ofrecido por la competencia.

Los resultados al primer semestre presagiaban un año histórico, sin embargo, el inicio de la tendencia hacia abajo de los precios del papel, el incremento de costos de producción por el alza del costo del combustible a partir de octubre y la cautela en ventas a los exportadores bananeros por incumplimientos de pagos, hicieron que los resultados al final del ejercicio sean muy similares a los del año pasado, a pesar, de que las ventas en volumen incrementaron.

El volumen de venta total de nuestras dos operaciones incrementó el 0.9% en comparación al año 2014, en dólares el incremento total en ventas también fue del 0.9% debido a nuestra mayor presencia en el mercado de cajas de cartón, ésta operación en volumen creció en comparación al año anterior el 7.8% y en dólares el 9.2%

A pesar del record por incremento de la producción, las ventas de papel (Bobinas), respecto al año anterior, bajaron de 104.887 TM a 101.482 TM y de \$56'051.532 a \$51'858.737 básicamente porque nuestra cartonera local consumió más papel que el año anterior pasando de 39.325 a 46.818 TM y que sumadas a las 29.632 TM vendidas a nuestra empresa relacionada en Colombia, Cartonera Nacional S.A. llegamos a un total de 76.459 TM que representa el 52% de la producción total de Papelera Nacional S.A.

La producción total de papel de los dos molinos alcanzó 152.979 TM, superando el anterior record de 145,722 TM del año 2014, es decir, un incremento de 7,257 TM que equivalen aproximadamente a 18 días de Producción.

El consumo de papel para la producción de cajas de cartón fue de 74,834 TM, el consumo estuvo compartido entre el 63% papel propio de Papelera Nacional y el 37% importado.

También implementamos PC TOP, que es un software para la planificación y control de producción que era muy necesario y ya se empiezan a ver sus beneficios.

Los ingresos netos alcanzaron \$116'927.594 ligeramente superiores a los del año anterior \$115'831.957, los costos de venta bajaron del 81 al 79% incrementando el margen industrial en la misma proporción, de \$22'403.127 (19%) a \$24'271.969 (21%). La utilidad antes de impuestos se mantuvo en el 10% sobre las ventas, alcanzando \$11'693.360 vs \$11'521.886 en 2014. La utilidad neta fue \$9'190.282 vs \$9'199.202 en el 2014 y ambas representan el 8% sobre ventas. El EBITDA se mantuvo en el 17%, \$20'009.102, algo por encima del año anterior, \$19'902.328.

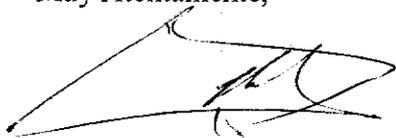
En cuanto a las cuentas de balance, tenemos un incremento en las cuentas por cobrar debido al atraso de varios clientes principalmente del sector bananero. Los inventarios se mantienen controlados en niveles similares a los del año anterior. Lo más relevante es la reducción de los pasivos totales de \$44'365.702 en el 2014 a \$37'729.250. El patrimonio se incrementa de \$88'346.538 a \$91'537.303 básicamente por el incremento de capital y de las reservas facultativas.

Respecto a la Cadena de Abastecimiento, para lograr una buena rotación del inventario ampliamos el área de almacenamiento de RRFF en 2.000 m<sup>2</sup> que nos permite almacenar 2.300 TM. e implementamos un proyecto para mantener un inventario de alrededor de 35 días y que ningún ingreso de materia prima tenga una antigüedad mayor a 45 días al momento de consumirlo. en productos terminados cartón por fin pudimos mantener el inventario casi al 100% de confiabilidad.

Papelera Nacional preocupada permanentemente del tema ambiental, continúa haciendo esfuerzos por minimizar los impactos por los volúmenes de efluentes, desechos industriales y emisiones al aire, para ello en el 2015 hemos cumplido los parámetros establecidos en la normativa legal correspondiente. El municipio de Marcelino Maridueña asumió la competencia de medio ambiente a finales de 2014 y desde enero de 2015 empezamos a entregar los desechos sólidos al botadero municipal, el Municipio cobra una tasa equivalente al 6% del consumo de energía.

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**

