

## 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 **2.017**.

El año 2.017 se caracterizó por ser un año político y de elecciones, generando muchas expectativas de cambio de gobierno, por uno que sea pro empresa privada para que nos permita salir de la crisis que la generó el excesivo gasto público del gobierno saliente, acompañado además de la caída del precio del petróleo.

El precio del papel a nivel global empezó a subir de manera consistente y aunque este factor debería mejorar la situación de nuestro negocio papelerero, realmente no fue así debido a que los precios de las materias primas subieron a una mayor velocidad que el papel, lo cual originó que esta división no alcanzara números positivos.

En cuanto al negocio cartonero, las cosas fueron mucho mejor, crecimos 18% en toneladas y 22% en dólares respecto al año anterior, nos seguimos consolidando en los mercados doméstico y de exportación como un proveedor de cajas de muy buena calidad, con un alto nivel de servicio.

En lo que respecta a Producción de PAPEL, producimos 165,642 TM cifra record, también como puntos relevantes se destaca la reducción del consumo de energía y vapor en ambos Molinos, los buenos resultados obedecen a inversiones en optimizaciones de los procesos de consumo de vapor y secado. En la Cartonera, en las imprentas mejoró la productividad en un 5%.

Las ventas de bobinas de Papel alcanzaron la cifra de 98,331 TM 5% más que el año anterior que fue de 93.751 TM. En dólares se vendió \$51'278.046 20% superior que el año anterior.

Las ventas de cajas de cartón corrugado han tenido un crecimiento sostenido durante los últimos años, en el 2.017 crecimos en el mercado domésticos 17% sobre el año anterior llegando a 20.754 TM equivalentes a \$23'246.740 y en cajas para banana crecimos 19% que representaron 66.401 TM o \$58'611.144 para un total de ventas en cartón de 87.155 TM o \$81'857.884 vs el año anterior de 73.606 TM y \$67'000.533. El crecimiento en dólares es del 22%.

N

Las ventas TOTALES alcanzaron \$133'136mil vs \$109'898mil en 2.016. La utilidad neta del ejercicio fue de \$6'953mil equivalentes al 5% sobre ventas vs \$4'320mil o 4% sobre ventas en el año anterior. El EBITDA representó en el 12%, \$15'314.966, por encima del año anterior, 12% \$13'045.129.

En las cuentas de balance lo más destacable es el crecimiento de los activos corrientes, los rubros de inventarios de las diferentes materias primas e insumos de la empresa y también la caja operativa, pasaron de \$57'502mil en 2.016 a \$74'069mil en 2.017. Los pasivos totales también se incrementaron de manera importante pasando de \$27'993mil el año pasado a \$40'255mil en 2.017. El total de pasivo y patrimonio pasó de \$118'928mil en 2.016 a \$132'952mil en 2.017.

El manejo de la cadena de abastecimiento continúa siendo el rubro en el cual nos hemos enfocado en los últimos años, el esfuerzo es permanente en la optimización de los niveles de inventarios de materia prima, insumos y repuestos. Por otro lado, la logística en el área de despacho de cajas de cartón fue un puntal importante en el crecimiento de ventas sin desmejorar el buen servicio al que tenemos acostumbrados a nuestros clientes.

El tema ambiental, continúa siendo una principal preocupación de la compañía, los esfuerzos son permanentes por minimizar los impactos por los volúmenes de efluentes, desechos industriales y emisiones al aire, en el 2017 hemos cumplido los parámetros establecidos en la normativa legal correspondiente. Para una mejor calidad del efluente, en este año se aprobó una inversión de más de dos millones de dólares para un reactor, el cual debe bajar la carga de DQO por lo menos el 70%, este proyecto quedará terminado a mediados de 2.018.

Hemos seguido trabajando para fortalecer la CULTURA PANASA. La filosofía empresarial, el sistema de remuneración variable y el buen ambiente laboral hacen posible que vayamos construyendo nuestra propia cultura empresarial y afortunadamente los resultados están a la vista.

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**