

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 **2.018**.

El año 2.018 fue un año muy especial y difícilmente volveremos a tener otro parecido.

Tuvimos la fortuna de que el precio del papel en el mercado internacional continuó subiendo hasta el tercer trimestre, el costo de la materia prima (OCC) se han mantenido en niveles bajos a lo largo del año con ligeras fluctuaciones y, si a esto le agregamos, el incremento de la producción de papel de los últimos años, la permanente reducción de costos en ambos molinos más el crecimiento en el negocio de cajas de cartón, han hecho que los resultados sean los más altos de la historia de la empresa..

En lo que respecta a Producción de PAPEL, producimos 179,771 TM cifra record, superior al presupuesto en 10.166 TM y 14,130 TM vs el año anterior. La producción pudo ser mayor, pero en el último trimestre nos enfocamos un poco más en la calidad del papel y esto significó sacrificar la productividad de ambos molinos. Tuvimos una reducción en el consumo de energía equivalente al 9% y de 6% en el consumo de vapor o combustible.

Las ventas de bobinas de Papel alcanzaron la cifra de 118.854 TM 21% más que el año anterior que fue de 98.331 TM. En dólares se vendió \$77'034.712 51% superior que el año anterior. El principal consumidor de papel siguió siendo nuestra cartonera en Marcelino Maridueña con el 33% y los principales clientes fueron: Grupasa con 21%, Cartonera Nacional, nuestra empresa relacionada en Colombia, 12%, ICE 8%, exportaciones a varios clientes 11%.

Como producto del crecimiento en las ventas de cajas de CARTON, el consumo de papel incrementó 12% alcanzando las 109.458 TM en el 2.018. La corrugadora tuvo una velocidad promedio de 163 mts/minuto, 4.4% por encima del año anterior y las imprentas incrementaron su productividad en 12%.

Las ventas de cajas de cartón pasaron por primera vez las cien mil toneladas gracias a que continuamos creciendo en ventas de cajas para banano y mercado doméstico. El porcentaje de venta al sector bananero es de 76% y de 24% al doméstico y otras cajas de exportación. Las ventas totales fueron de 101.397 TM vs 87.169 del año anterior y \$109'692.249 vs

\$81'857.884 en 2.017. Incrementos de 16.3% y 34% respectivamente. La suma de las ventas de papel más cartón alcanzaron el volumen record de 220.252 TM.

Las ventas TOTALES alcanzaron la cifra record de \$186'999mil vs \$133'136mil en 2.017. La utilidad neta del ejercicio fue de \$24'680mil versus de \$6'953mil, es decir 3.5 veces mayor. El EBITDA \$46'451.740 representó en el 25% sobre ventas, el año anterior \$15'684.361 12% sobre ventas.

En cuanto al Balance General, el activo corriente pasó de \$74'069.266 en 2.017 a \$99'003.623 principalmente por el incremento del inventario de materias primas para abastecer las crecientes ventas y también por el incremento de su costo. El Activo Fijo crece por las inversiones realizadas y en Otros Activos de Largo Plazo crece por la suscripción de acciones del aumento de capital de Cartonera Nacional S.A. en Colombia.

El Pasivo Corriente crece principalmente por el incremento del pago de impuesto a la renta y participación a trabajadores por las mayores utilidades obtenidas en el periodo. El Pasivo de Largo Plazo baja 5% respecto al año anterior; el Patrimonio crece 17% básicamente por el incremento del capital social aprobado por la Junta General de Accionistas.

Respecto a la Cadena de Abastecimiento, el crecimiento de la empresa ha sido necesario comprar e importar una mayor cantidad de materia prima tanto en recursos fibrosos como en kraft Liner y no solo se necesita de mayor espacio para almacenamiento sino también tener una logística más estructurada que sea más eficientes y reducir los gastos de manejo de la carga de importación desde el puerto hasta nuestras instalaciones.

En el tema ambiental, el hecho más importante es la puesta en marcha de manera exitosa del reactor anaeróbico cuya inversión alcanzó los dos millones de dólares y que reduce el DQO en 75% del efluente que sale del proceso de fabricación de papel de los molinos. Con esta inversión podemos descargar en línea en el estero Saraguayo y dar cumplimiento a lo establecido en la norma correspondiente.

En definitiva, el año 2.018 ha sido un año de grandes retos y de descubrir que teniendo un equipo gerencial muy unido transmite hacia abajo esa unidad que nos permite hacer grandes cosas. Hemos seguido trabajando para fortalecer la filosofía empresarial CULTURA PANASA., El ambiente laboral en la empresa es muy bueno y se refleja en los resultados obtenidos en el presente ejercicio.

Las inversiones en nuestra cartonera, realizadas el año pasado más las que implementaremos en el 2.019, nos generarán un incremento de la capacidad instalada del 20%, llegando a 135.000 TM/año. La pregunta que debemos hacernos ahora es hacia dónde queremos ir en los próximos 3 o 5 años; es necesario trabajar en un plan estratégico que nos dé la orientación correcta.

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

Muy Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'G. Velásquez R.', written over a horizontal line.

ING. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL