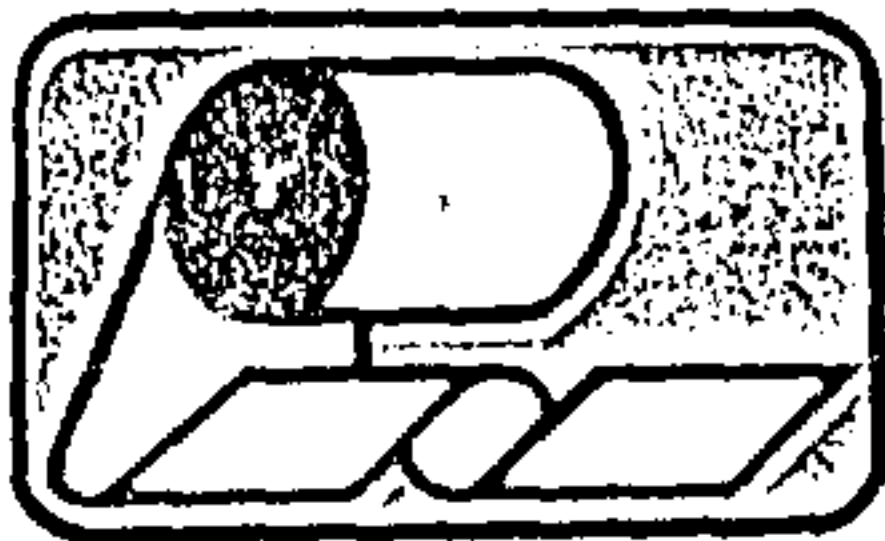




PAPELERA NACIONAL S. A.

V. Manuel Rendón 212 y Panamá - Telf.: 565199
Fax: 593-4 (563071) - Telex: 04-3333 - Panasa Ed
P.O. Box: 09-01-7017 - Guayaquil - Ecuador
Fábrica: Marcelino Maridueña, Provincia del Guayas
Telfs.: 729027 - 729008 - Fax: 593-4(729009 - 729005)

Señores Accionistas:

1996 ha sido un año difícil para nuestra empresa. Los factores que más influyeron en el ejercicio económico de 1996 fueron las elecciones presidenciales y los precios en el mercado internacional de papel.

Los grandes objetivos de la empresa, como resultado de la gestión administrativa interna, se han concretado. Tenemos una empresa en marcha con un aprovechamiento del tiempo disponible para producción del 94,83% y del 96,5% en los molinos uno y dos respectivamente. Tuvimos el 3,7% del papel fuera de especificaciones en el molino uno y el 1,66% en el molino dos; a pesar de las severas exigencias de nuestros clientes que nos comparan con nuestra competencia internacional.

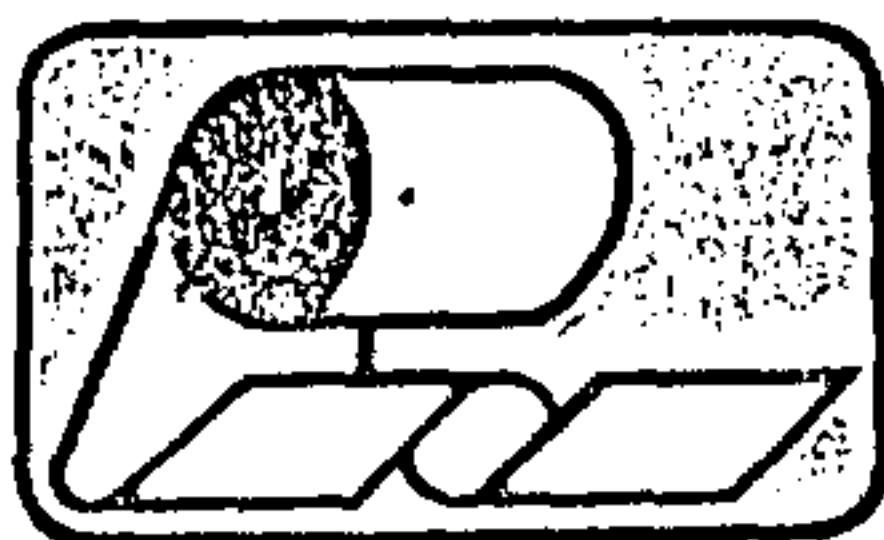
Toda la administración de la empresa ahora funciona junto a la planta industrial. Tenemos una mayor integración, reducción de costos operativos y rapidez en la solución de problemas. En el área de comercialización es donde encontramos las mayores dificultades, no pudimos colocar en el mercado los volúmenes presupuestados de papel extensible, siendo este nuestro producto de mayor rentabilidad, y nos vimos obligados a vender mas corrugado con precios muy bajos en el mercado internacional, siendo éste uno de los factores que más afectan a nuestros resultados.

La situación financiera de la empresa tenemos que analizarla en mayor detalle:

Los precios contribuyeron fundamentalmente en los resultados económicos, como sin duda lo hicieron a nivel mundial en todo el sector paplero productor de Kraft, especialmente Corrugado. Las altas tasas de interés a nivel nacional como resultado de la incertidumbre política del año 1996, dado nuestro endeudamiento, incidieron en los resultados del año.

La forma de pago de los clientes, como resultado de las ofertas internacionales de la competencia, tuvieron que ser cambiadas, ampliando los plazos y obligándonos en determinados momentos a descontar documentos, generándonos un costo adicional contrario a los ingresos que antes generábamos por nuestras inversiones en el mercado financiero.

90 ABR 1997



PAPELERA NACIONAL S. A.

V. Manuel Rendón 212 y Panamá - Telf.: 565199
Fax: 593-4 (563071) - Telex: 04-3333 - Panasa Ed
P.O. Box: 09-01-7017 - Guayaquil - Ecuador
Fábrica: Marcelino Maridueña, Provincia del Guayas
Telfs.: 729027 - 729008 - Fax: 593-4(729009 - 729005)

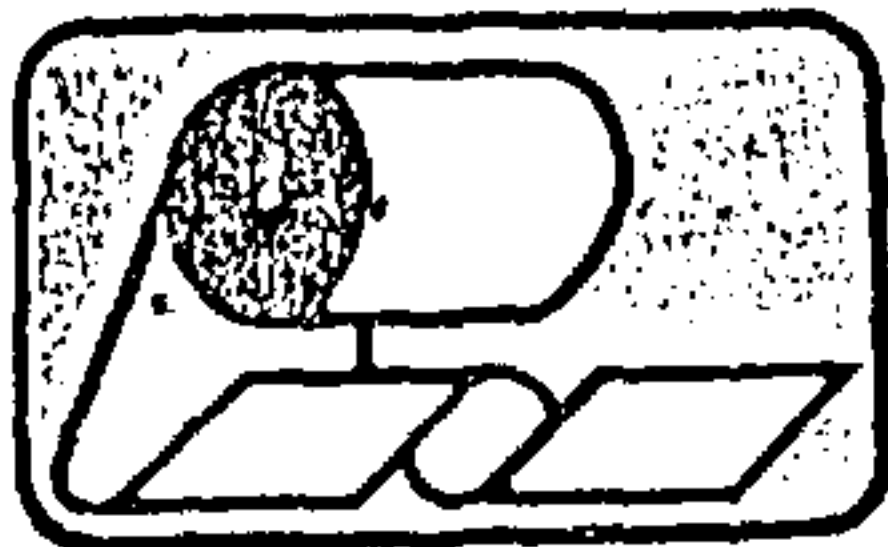
Luego de dos años completos de operación de nuestro proyecto de ampliación, hemos cumplido nuestras obligaciones fiscales, laborales y con proveedores. Nuestro endeudamiento dolarizado total, que en 1994 llegó a los US\$20'000,000 lo cerramos en el presente ejercicio económico con US\$17'800,000. Esto significó pago de intereses por un monto de US\$4'000,000 y pérdidas por US\$ 1'630,000 para el ejercicio terminado. Las ventas se redujeron con relación al año anterior en US\$ 1'150,000 por las razones ya anotadas.

Nuestro patrimonio en dólares se ha reducido de US\$12'458,785 a US\$ 10'680,381, lo que nos obliga a tener una estrategia muy clara para el futuro inmediato como lo detallaré a continuación:

La administración ya inició un plan de reducción de costos en todas las áreas y todas han respondido con gran decisión. El tema energético, que participa con el 17% en nuestros costos, a US\$ 0,08 el KW, y el alto costo del combustible nacional nos ha obligado a buscar en el mercado un turbogenerador con extracción de vapor para acercarnos más a los costos energéticos internacionales que son más bajos. Actualmente pagamos por energía planillas sobre los US\$ 4'000,000 anuales más el combustible para la generación de vapor, por lo que debemos de lograr ahorros importantes con este proyecto.

Otro objetivo ya logrado a esta fecha, es la reestructuración de nuestros pasivos para recobrar parte de nuestra liquidez y reducir los costos financieros, para inversiones en activos fijos que necesitamos, y para mejorar el poder de negociación frente a nuestros acreedores. Recomendamos también y estamos haciendo los estudios con una firma especializada para abrir nuestro capital a otros inversionistas, si nuestros actuales accionistas no quisieran participar.

Finalmente, la Industria Papelera de la región se haya integrada, con plantas de conversión de cartón y de sacos, lo que les da mejor posicionamiento para enfrentar los bajos precios y realizar las utilidades en estas últimas plantas. Como política la empresa, a nivel nacional, no ha querido competir con las cartoneras que son nuestros clientes, pero en los otros mercados de la región la falta de plantas convertidoras independientes nos impide comercializar mejor el papel, por eso, buscamos asociarnos en nuevas plantas de conversión o efectuar directamente nosotros la inversión.



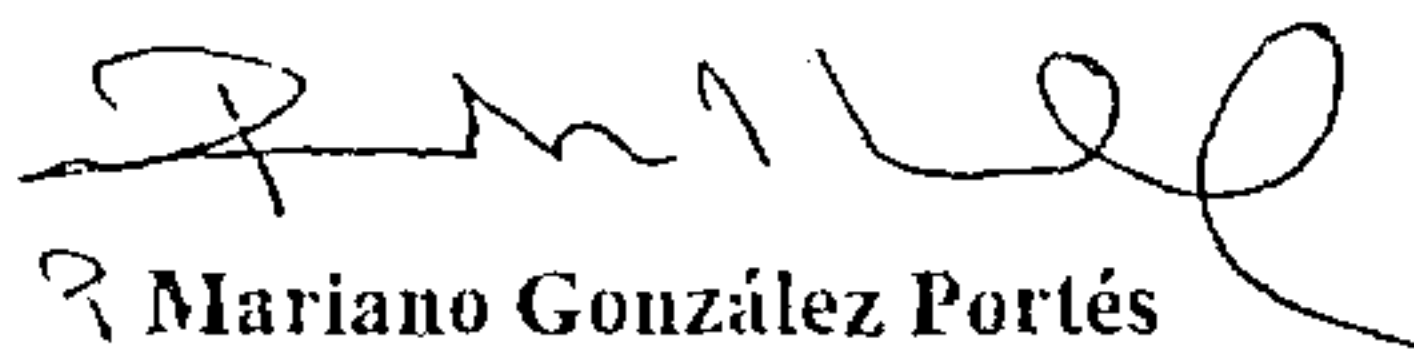
PAPELERA NACIONAL S. A.

V. Manuel Rendón 212 y Panamá - Telf.: 565199
Fax: 593-4 (563071) - Telex: 04-3333 - Panasa Ed
P.O. Box: 09-01-7017 - Guayaquil - Ecuador
Fábrica: Marcelino Maridueña, Provincia del Guayas
Telfs.: 729027 - 729008 - Fax: 593-4(729009 - 729005)

El concretar los objetivos brevemente señalados en este Informe nos permitirá enfrentar esta crisis internacional dentro de este competitivo mundo de hoy, con la capacidad, seriedad y optimismo que ya hemos demostrado.

Las dificultades en las empresas demandan de sus ejecutivos más esfuerzos y creatividad que en épocas de éxitos; y puedo afirmar que soy testigo que nuestro Gerente General, como líder de nuestros Gerentes Administrativo, de Producción, Financiero y de Comercialización han hecho todos ellos una gran gestión que compromete mis felicitaciones, pero, lamentablemente, no se ha visto compensada con unos resultados positivos. Tengo la confianza que sabremos sortear en el futuro las dificultades que hoy atravesamos. Con el concurso de todos nuestros colaboradores, la sapiencia de nuestros Directores y la confianza de nuestros accionistas recobramos nuestra rentabilidad. Muchas gracias a todos, y a ustedes señores accionistas en particular someto a su consideración el presente informe.

De ustedes atentamente,


Mariano González Portés
Presidente



30 ABR 1991