

62/99

Informe del Gerente General

Junta General de Accionistas

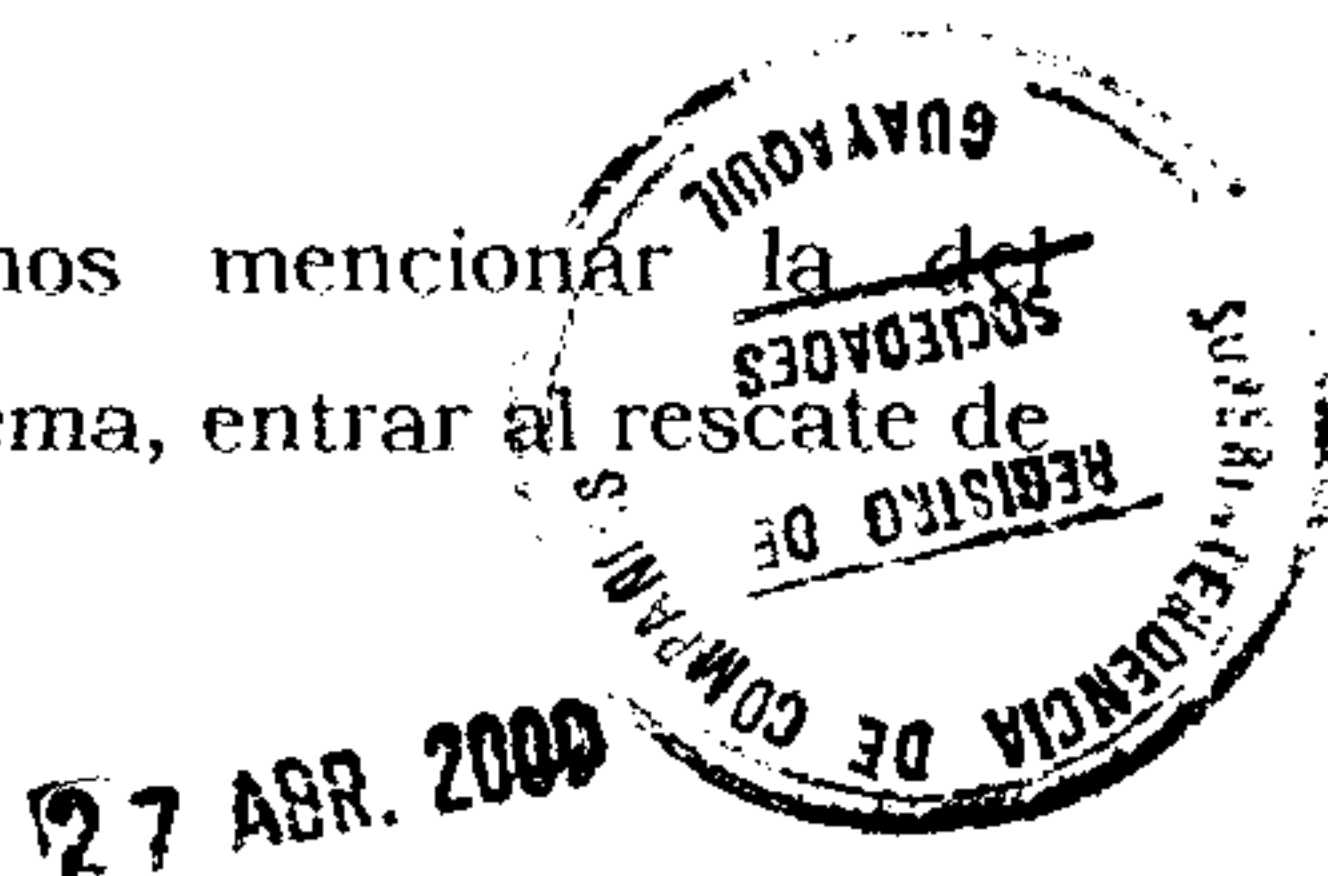
Papelera Nacional S.A.

Año 1999

Cuando después de haber logrado la paz con nuestro vecino del sur, pensábamos que el gobierno tomaría con decisión y energía la tarea de liderar los cambios necesarios para que el país se desarrolle y prospere como todos queremos, nos llevamos una gran decepción. El Presidente mas allá de sus buenas intenciones mostró ser una persona dubitativa, monotemática, falta de liderazgo con su equipo de inmediatos colaboradores y con poca ascendencia con la legislatura. La ciudadanía percibía estas debilidades y frente a la crisis general fue perdiendo la confianza en el primer mandatario.

Terminados los efectos del Niño particularmente en la costa ecuatoriana, el sector financiero se vio sumamente afectado, creándose una crisis de confianza en los bancos que ameritaba la toma de medidas radicales, oportunas, y adecuadas para salvar al sistema. El cambio del mecanismo de tributación aprobado por la legislatura para mejorar los ingresos del estado, gravando las transacciones bancarias con él 1 % fue un detonante de esta crisis, que si bien las recaudaciones fiscales mejoraron, los depositantes recurrieron a mil formas de eludir el pago entre otras, la del "colchón" para sus depósitos.

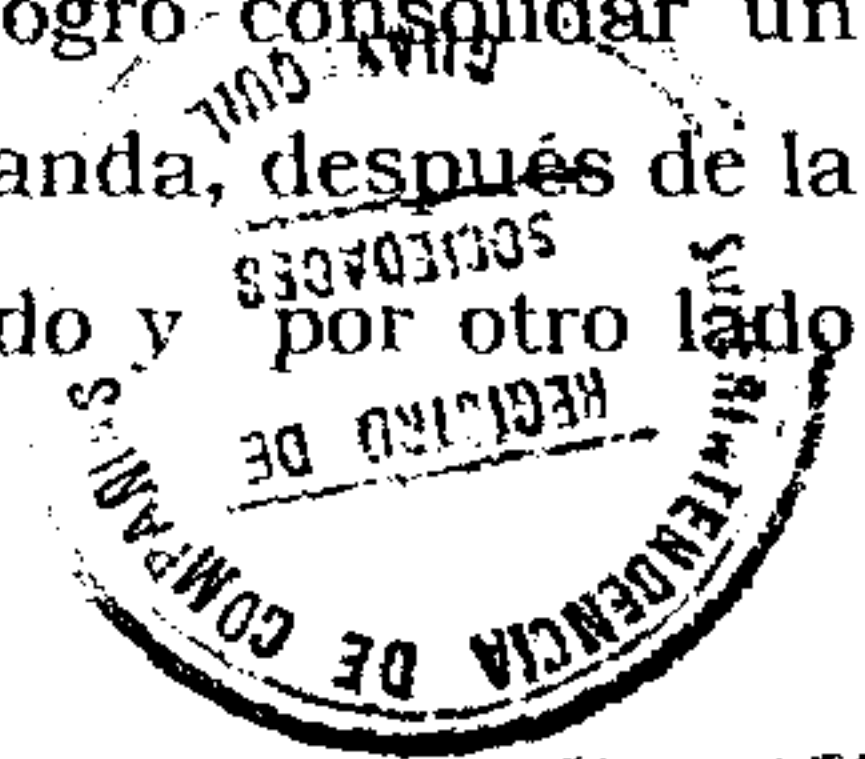
Entre las medidas que se tomaron debemos mencionar la del congelamiento de las cuentas bancarias del sistema, entrar al rescate de



bancos que no pudieron soportar el retiro de sus depósitos, el primer país en el mundo en no honrar el pago de los bonos Brady, auditorías internacionales a los bancos del sistema y casi todas estas medidas no como parte de un plan sino como producto de la desesperación del momento. Los ajustes en el gasto público no se dieron y por último la falta de respeto a la más alta Magistratura se fue generalizando al punto que muchos pedían la renuncia del Presidente.

Los índices económicos de la nación frente al cocktail de resoluciones mencionadas no dejaron de reaccionar negativamente y así terminamos el año con una devaluación del 270% y una inflación del 61%, la más alta de los últimos diez años. La deuda externa ya supera los 14.000 millones de dólares, la deuda interna los 3.000 millones de dólares y entre 50.000 millones a 10.000 millones de dólares del déficit actuarial del Seguro Social. La economía fiscal atraviesa la peor crisis de nuestra historia, la deuda representa 105% del PIB al final del año. Como una ironía de la vida tenemos un superávit de 1.500 millones de dólares en la balanza comercial, simplemente por una baja en las importaciones como resultado de una baja en el comercio en general. El desempleo ha subido a cifras alarmantes y hay una angustia en general de la ciudadanía, que explica la crecida migración a Italia i España en los últimos tiempos.

El mercado internacional del papel siguiendo sus ciclos como en el pasado de precios altos y bajos, finalmente en el último trimestre, después de un largo período de precios bajos se logró consolidar un aumento en los precios del corrugado medio. La demanda, después de la recuperación de los mercados del Asia esta creciendo y por otro lado



27 ABR. 2016

una restricción de la oferta por la industria Norteamericana explica la recuperación de los precios en el mundo.

Para Papelera Nacional la crisis bancaria nos permitió negociar en forma favorable una reducción de nuestra deuda con el sistema financiero, así los índices más importantes tuvieron los siguientes cambios:

Años	Diciembre 1998		Diciembre 1999	
	Sucres	Dólares	Sucres	Dólares
Apalancamiento				
Total deudas sobre patrimonio	1.07	1.00	0.90	0.45
Total deudas sobre total activos	51.80	49.90	47.40	30.80

Todas las ventas están dolarizadas, lo que abonó mucho en la relación con nuestros clientes para los acuerdos de precios, quienes afortunadamente, también venden es su mayoría en dólares. Las deudas en sucres afectadas por la devaluación fueron canceladas con mayor facilidad durante el ejercicio. El total de deudas con costo financiero al finalizar el ejercicio fue de US\$ 4'143.251 a lo que hay que añadirle las cobranzas y cartas de crédito de la operación por valor de US\$ 1'785.018, como podemos recordar esta era la mayor carga que hoy parece la hemos superado. El costo financiero del año fue de US\$ 2'618.438 inferior en US\$ 1'532.800 al año anterior.

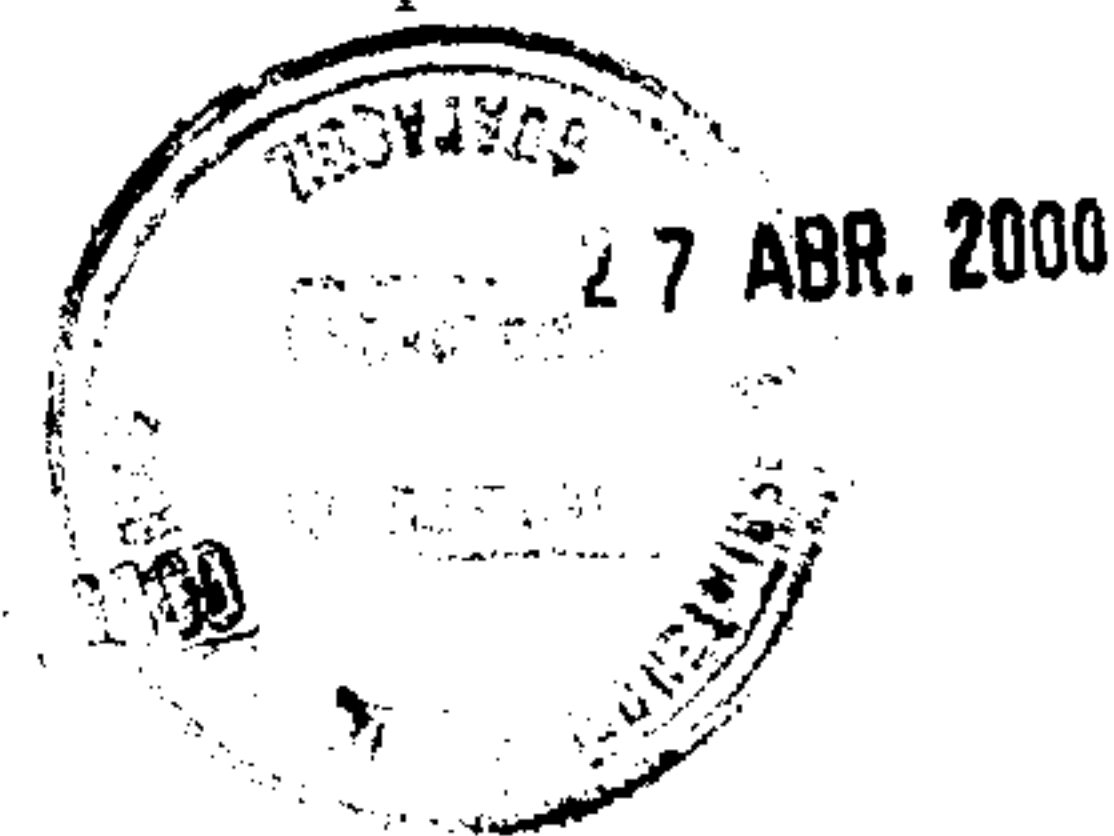
En el presente ejercicio se obtuvo una Utilidad neta de S./ 51.870.9 millones que determina una rentabilidad neta sobre las ventas del 15% y un margen de utilidad bruta del 33%, rentas mayores que el 4 % y el 26% del año 1998.



De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador la utilidad antes de impuestos y trabajadores es de S/ 107.983'0 millones, de los cuales S./ 34.878' 0 millones corresponden a las diferencias de cambios, valor, que según el decreto ejecutivo 2411 se contabiliza en las cuentas del patrimonio como diferencias en cambio y esta utilidad por lo tanto no califica para el cálculo de la participación y del impuesto a la renta.

En tal razón y de acuerdo a la Legislación Tributaria Ecuatoriana vigente, la utilidad sin la conciliación tributaria o antes de trabajadores e impuestos es de S/ 75.816' 7 millones, que restado los gastos no deducibles, la utilidad es de S/73.104' 6 millones y reducido los impuestos y 15% de trabajadores la utilidad antes de la reserva legal es de S/51.870' 933.924 y que después del 10% de la reserva legal la utilidad para accionistas es de S./ 46.683'840.531.

Paralelamente a la contabilidad generalmente aceptada en el Ecuador estamos llevando desde hace algunos años nuestra contabilidad en dólares, aplicando los principios de contabilidad Internacional conocidos como FASB-52, bajo este mecanismo los resultados operacionales arrojan una utilidad de US\$2'981.630 valor que descontándole la participación de trabajadores e impuestos de US\$ 878.206 nos arroja una utilidad neta de US\$ 2'103.424 la que representa una rentabilidad sobre patrimonio inicial traducido del 13%, pero que dado al propio sistema de FASB-52 existe una utilidad por traducción de los estados financieros de sucres a dólares de US\$ 5'292.115 que sumados a la cifra anterior, nos da una la utilidad para el ejercicio de US\$7'395.539 que representa una rentabilidad en dólares del 47 % sobre el patrimonio inicial traducido de la compañía.

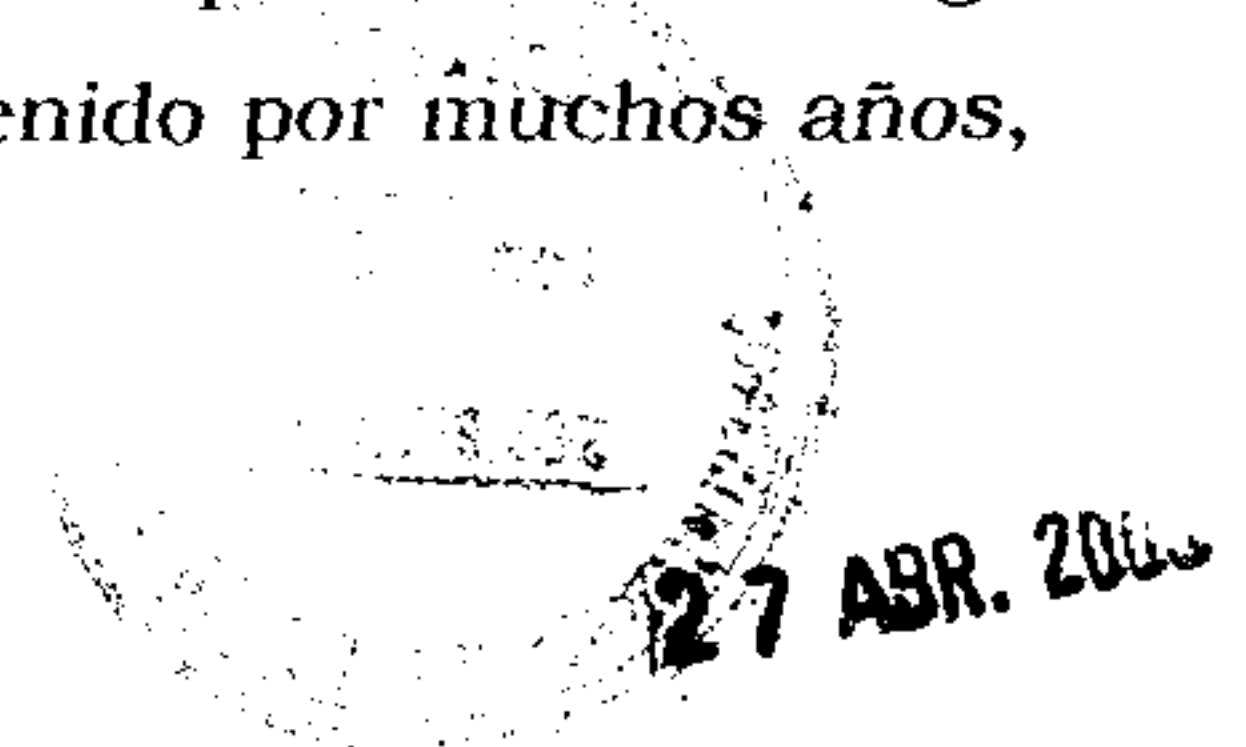


Contribución especial en los resultados del año fue la utilización de pulpa de bagazo en nuestras mezclas de materias primas y los contratos de ventas de exportación indirecta con las principales corrugadoras del país que sumaron 29.131 TM.

Nuestra crisis interna del pasado nos obligo a tomar una serie de medidas administrativas, operativas y financieras que hoy están dando sus frutos, en el año transcurrido debemos mencionar el contrato con la consultora Gómez-Centurion & De Zan que tiene como objetivo iniciar el camino previo a la obtención del sello ISO 9000 en un futuro cercano. El contrato de consultoría con el IDE para mejorar la eficiencia productiva, también está dando sus frutos en los resultados de la industria.

Las inversiones en el área industrial sumaron \$ 1'365.000, teniendo una importante participación las inversiones en maquinarias y equipos de protección de medio ambiente de acuerdo a un plan determinado para tal objetivo, que incluyen la instalación del Tromel, del Separplast, del Plast Strainer, del transportador de bandas de impurezas, equipos de acarreo, etc. y a la compra de un gran clarificador marca Krofta, el mismo que retendrá los sólidos suspendidos de los efluentes de los dos molinos eliminando de esta forma la posibilidad de contaminación, y que entró en funcionamiento en enero del 2000. También a sido importante la inversión en la segunda línea de batido del molino de papel uno a fin de mejorar la calidad de papel a través de una mejor preparación de la pasta. Para enfrentar la falla del milenio se hicieron otras inversiones en los sistemas de control y cuyos resultados fueron muy positivos.

Indudablemente los resultados de este ejercicio después de una larga convalecencia han sido los mejores que hemos tenido por muchos años,



esto me permite recomendar a la Junta General de Accionistas que de las utilidades obtenidas sujetas a distribución en el Ejercicio Económico de 1999, que alcanzan la suma de S/.70.401'090.888 se repartan de la siguiente manera: El 15% para los trabajadores conforme a lo establecido en el Código del Trabajo, esto es S/.11.372'505.189; el 10% para el Fondo de Reserva, esto es, S/.5.187'093.392; 15% para Impuesto a la Renta, esto es, S/.7.157'651.775 y el valor restante esto es S/.46.683'840.531 que equivalen al 53% del Capital Social de la Compañía sea distribuido a los Accionistas de PAPELERA NACIONAL S.A. de la siguiente manera: 1) La suma de S/. 36.000'000.000 en numerario, valor que esta contabilizado en el balance como Anticipo de Dividendos y que para los accionistas representan US\$2'000.000 y 2) El saldo, esto es, S./10.683'840.531 que contribuyan al fortalecimiento del patrimonio y la liquidez de la empresa.

Recomiendo a esta Junta General de Accionistas que se apruebe también un aumento en el capital autorizado de la empresa hasta por un valor de S/.300.000'000.000 y realizar un aumento del capital pagado por un valor de S/.69.000'000.000. Esto contribuirá a un reparto adicional en acciones equivalente al 78.41 % del capital pagado.

Debido a la crisis bancaria y financiera del país y la imagen del exterior de nuestro país, no hay fuentes de crédito actualmente, la apertura de cartas de crédito son una verdadera odisea, por lo que se hace imperioso mantener una alta liquidez en la empresa.

Nuestro cuerpo de ejecutivos indudablemente ha alcanzado una alta madurez administrativa, no por ello todavía tenemos un margen para mejorar los resultados de la empresa y obtener un crecimiento real de valor de nuestro negocio papelerero. Debo agradecer a nuestros

27 ABR. 2000

Directores por su constante participación en las decisiones importantes de la empresa, a los Gerentes de Producción, Administrativo, Financiero y de Ventas gracias por su esfuerzo y también un pedido de insistir en los controles y concretar las mejoras que nos permitan mantener y mejorar los resultados del año pasado. A toda nuestra fuerza labora, empleados y obreros bien por su entrega, disciplina y entusiasmo.

Muchas gracias.


Ing. Germán González Londoño

Gerente General

Marcelino Maridueña, Febrero 18 del año 2000