

Bd/00

MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

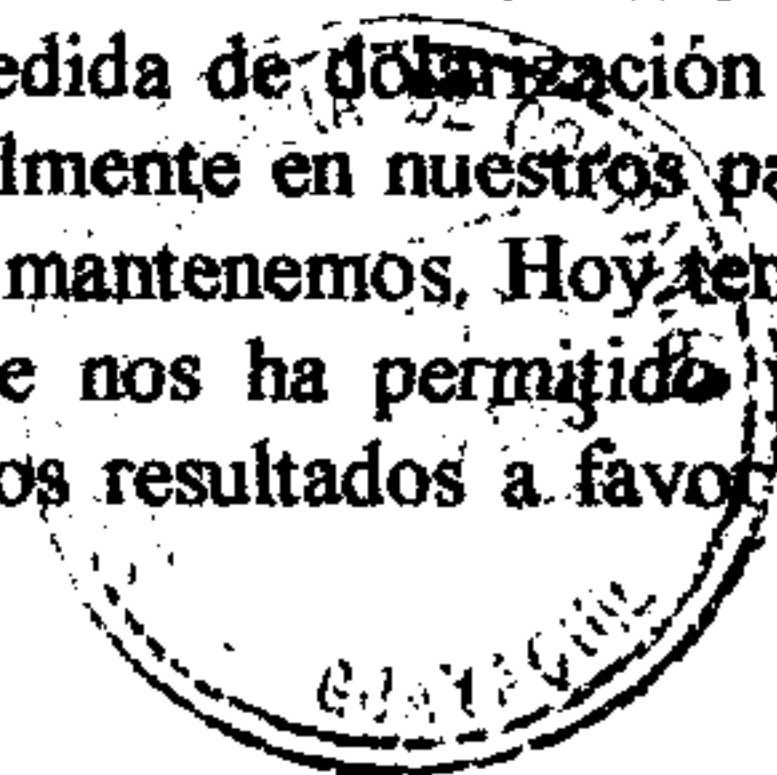
**Señores Accionistas de
PAPELERA NACIONAL S.A.
Presente.**

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 2.000.

La situación económica del país era tan caótica a principios de año que todas las proyecciones apuntaban a un deterioro de todas las cifras macroeconómicas, como si las experiencias del año anterior no hubieran sido suficientemente graves. Afortunadamente los pronósticos fallaron y después de un decrecimiento económico de menos 7% pasamos a un ligero crecimiento del 1.9%. El presupuesto del estado terminó balanceado y la inflación del 91% estuvo lejos de lo que pensábamos podría ocurrir. Los factores que más contribuyeron a estos resultados, fueron la dolarización y el aumento tanto del precio como del volumen de exportación de petróleo. El desempleo disminuyó en gran parte motivado por la migración de ecuatorianos hacia Europa y Estados Unidos, ecuatorianos que también contribuyeron con mas de \$ 500.000.000 en remesas enviadas al país y mejorar consecuentemente el PIB.

La economía de la empresa y el manejo financiero desde hace cinco años se encontraban dolarizados, por cuanto las ventas de papel y las compras de materias primas eran en dólares y los reportes financieros los manejábamos utilizando la norma internacional de conversión a dólares denominada FASB-52, por lo tanto la medida de dolarización de la economía ecuatoriana no nos sorprendió y su impacto principalmente en nuestros pasivos fue favorable debido a los bajos niveles de endeudamiento que mantenemos. Hoy tenemos una empresa con una estructurada financiera bien sólida, que nos ha permitido ya no trabajar para los bancos y financieras sino mas bien revertir los resultados a favor de la empresa y sus accionistas.



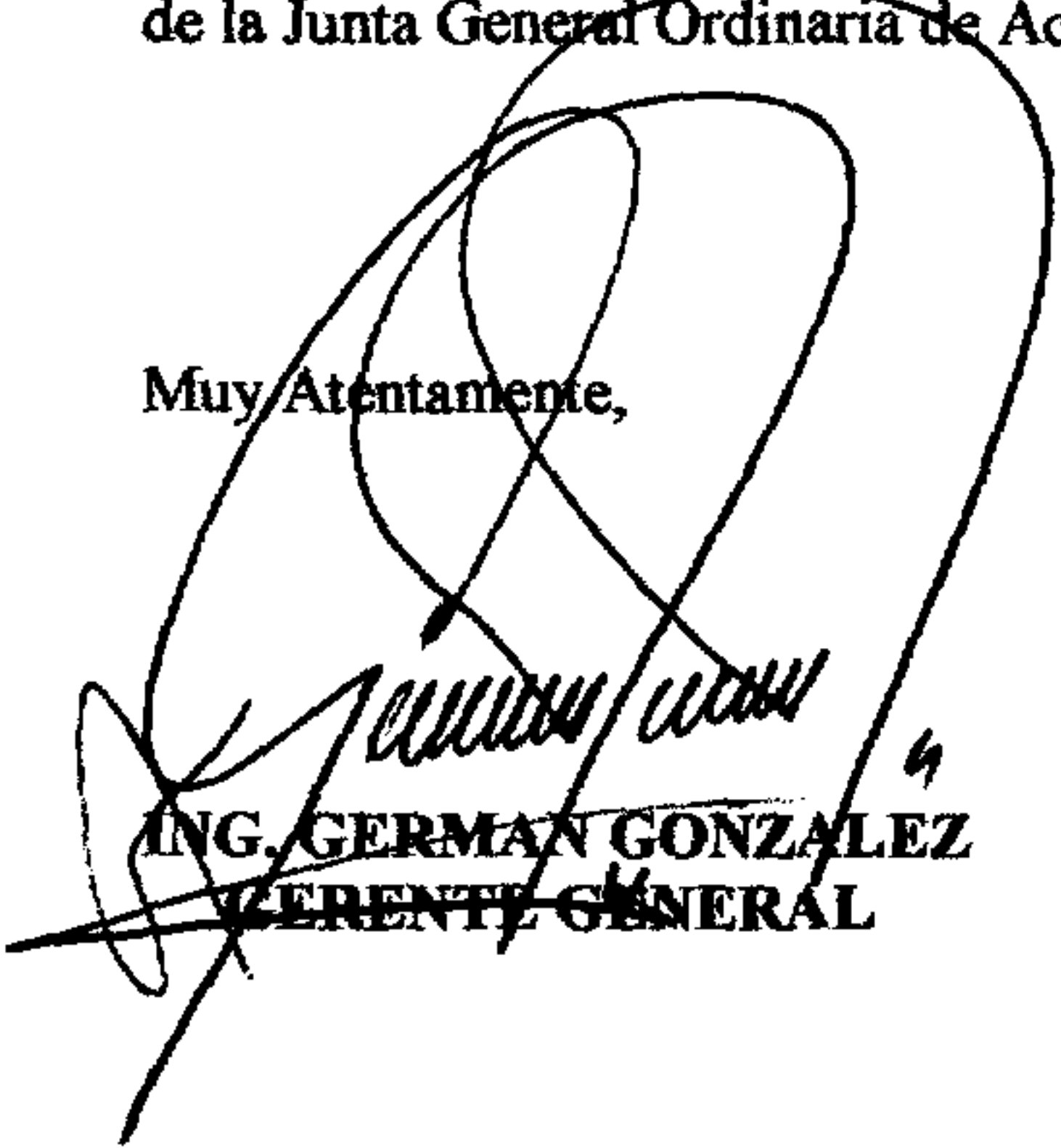
Con relación al año 1999, las ventas se incrementaron en el 13.8%, el margen industrial fue del 30.1% cifra mayor a lo obtenido en 1999 que fue del 25.0%, los gastos administrativos se redujeron a un 5.52 % respecto a las ventas y el gasto financiero fue inferior, los inventarios de materias primas y de productos terminados se han mantenido en niveles bajos, contribuyendo notablemente a nuestra alta liquidez. Con todos estos antecedentes la utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores fue del 14.11% sobre las ventas, sin duda un récord en la historia de la compañía.

Es importante resaltar las inversiones que realizamos para mejorar la calidad de las aguas residuales con la compra del clarificador, la prensa de lodos y las piscinas de sedimentación, son una muestra palpable de la preocupación de la compañía por la conservación de medio ambiente y no desmayaremos en seguirlas realizando.

Finalmente quiero resaltar el gran esfuerzo que significó para todos en la empresa alcanzar la calificación de ISO-9002, fue el resultado de una gran planificación, organización y principalmente de una buena predisposición de todos los que hacen la familia de Papelera nacional S.A.

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

Muy Atentamente,


ING. GERMAN GONZALEZ
GERENTE GENERAL

127 ABR. 2001

