

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 **2.003**.

El año 2003 fue un año de transición por el cambio de gobierno que generó incertidumbre principalmente en el primer semestre del año, sin embargo la firma de la Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional proporcionó cierta credibilidad en el programa económico, el sistema financiero algo se estabilizó pero las tasas de interés del mercado de capitales continúan siendo altas, las actividades productivas tienen el reto de mejorar su productividad para mantener su competitividad ahora más que antes ya que el país ha decidido ingresar al Tratado de Libre Comercio de las Américas.

Los principales indicadores económicos al cierre del año, indican una reserva monetaria en \$ 1,300 millones. Una inflación anual de 6.07%, la deuda externa asciende a \$ 16,455 con un incremento del 1% sobre el año anterior, la balanza comercial registra un valor negativo de \$ 223 millones dando muestra de una clara mejoría del comercio exterior ecuatoriano. En lo externo la fortaleza continúa siendo las remesas enviadas por lo migrantes y nuestra debilidad es la pérdida de competitividad en los precios de las exportaciones.

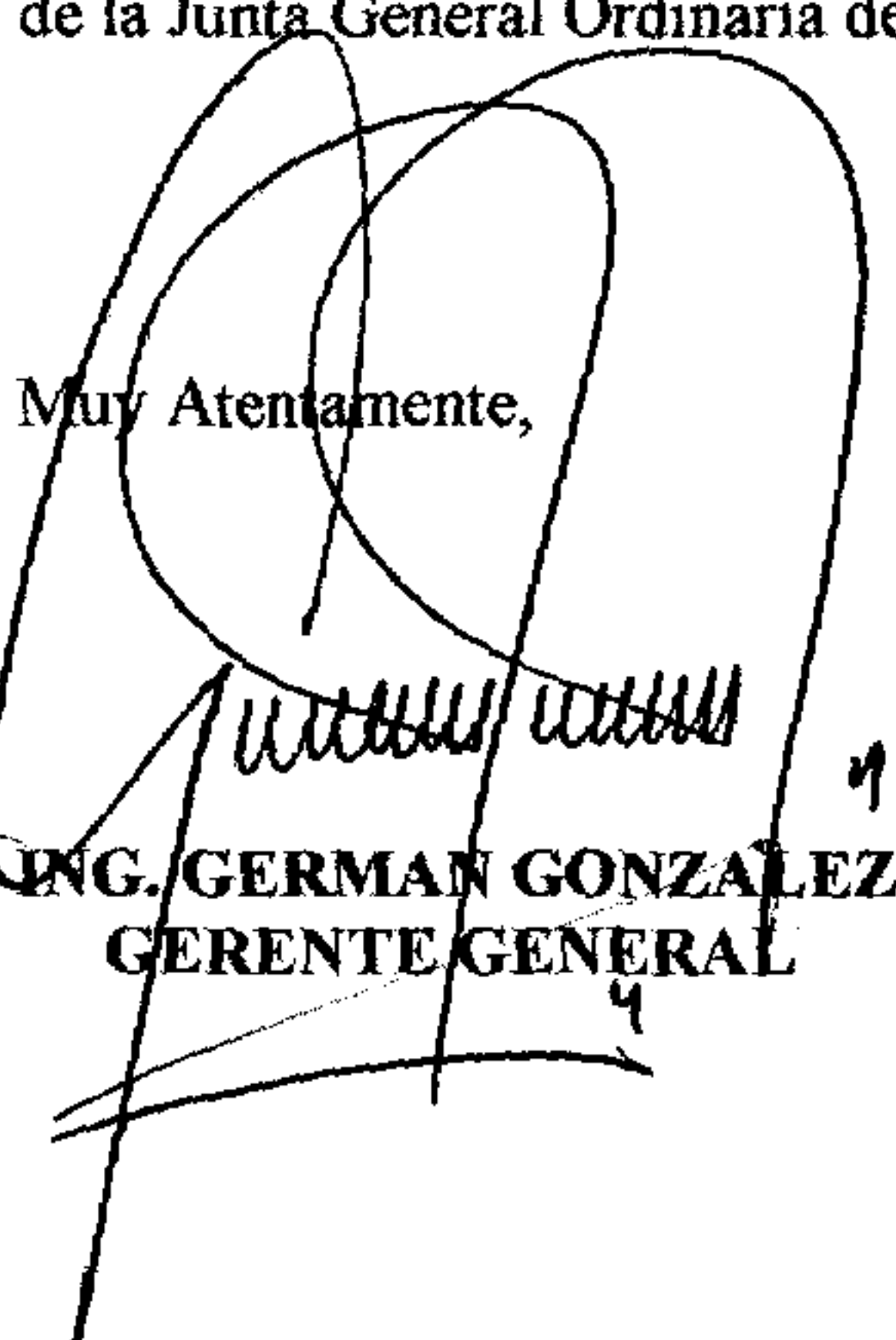
Para Papelera Nacional S.A. el año 2003 fue un año de realizaciones en cuanto a eficiencia y productividad en todas las áreas de producción de la empresa, se logró cumplir los volúmenes de ventas presupuestados, los precios se mantuvieron deprimidos debido a la poca actividad comercial mundial y a pesar de ello logramos mantener un relativo margen de utilidad. En este año se realizó otra prueba más a nuestro sistema de calidad, manteniendo la certificación de ISO 9001 -2000.

Con relación al año 2002, las ventas se incrementaron en el 8.3% en volumen y el 5.5% en dólares, el margen industrial fue menor a lo obtenido en el año anterior, los gastos administrativos y de ventas se mantuvieron y el gasto financiero fue superior debido al endeudamiento de la compañía para realizar inversiones de capital; adicionalmente, el capital de trabajo reflejó una ligera disminución. Con todos estos resultados de gestión la utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores fue del 4.0%.

Es importante resaltar la continuidad de la empresa en realizar inversiones que permita la implantación de un sistema de gestión ambiental, acorde al estándar internacional ISO 14000 lo cual esperamos certificar en el año 2004. Nuestra convicción es que un fuerte perfil ambiental permitirá a Papelera nacional permanecer como una compañía exitosa, permanecer focalizada hacia el cliente y ganar espacio en el exigente mercado internacional.

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