

MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

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

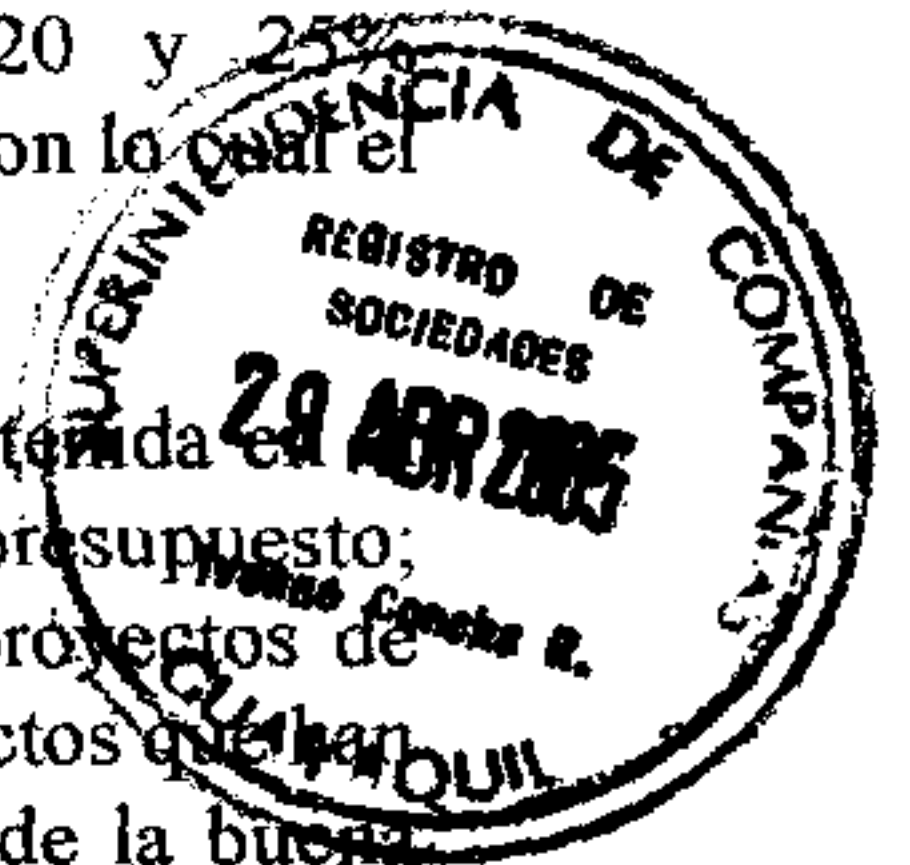
Señores accionistas:

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 **2.004.**

El país ha experimentado un crecimiento en su economía durante los últimos cuatro años, siendo los principales factores: la adopción del modelo de dolarización, el aumento de la inversión extranjera directa en los sectores de la construcción, servicio y transporte, los ingresos provenientes del sector petrolero y las remesas de los inmigrantes. las perspectivas macroeconómicas son positivas en el corto plazo sin embargo están muy condicionadas a factores externos como lo es el sector petrolero, el PIB creció en el 6.6%, los ingresos petroleros crecieron por mejores precios internacionales, la inflación anual cerró en 1.95%, las exportaciones e importaciones crecieron entre 20 y 25% respectivamente y las tasas de interés corporativas bajaron a niveles del 10% con lo cual el crédito bancario creció en 3%.

En el año 2004 la producción de papel superó en volumen y calidad a la obtenida en 2003 y al presupuesto, se produjo 4,5% más que el año 2003 y 5,1% sobre el presupuesto; el incremento de la productividad obedece a la implementación de varios proyectos de mejoras tales como el sistema IBS, la cocina continua de almidón y otros proyectos que han contribuido a la mayor eficiencia de máquina, pero también es el resultado de la buena gestión en la disminución de pérdidas por ancho útil de maquina que en el 2004 fue de 4.2%, frente a un 5.7% del 2003.

Para este periodo el volumen de venta se incrementó 6,0% en comparación al año anterior y 7,0% respecto al presupuesto. Los valores de las ventas se incrementaron 11,0% en comparación al año anterior y el 13,0% sobre lo presupuestado.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page, below the official stamp.

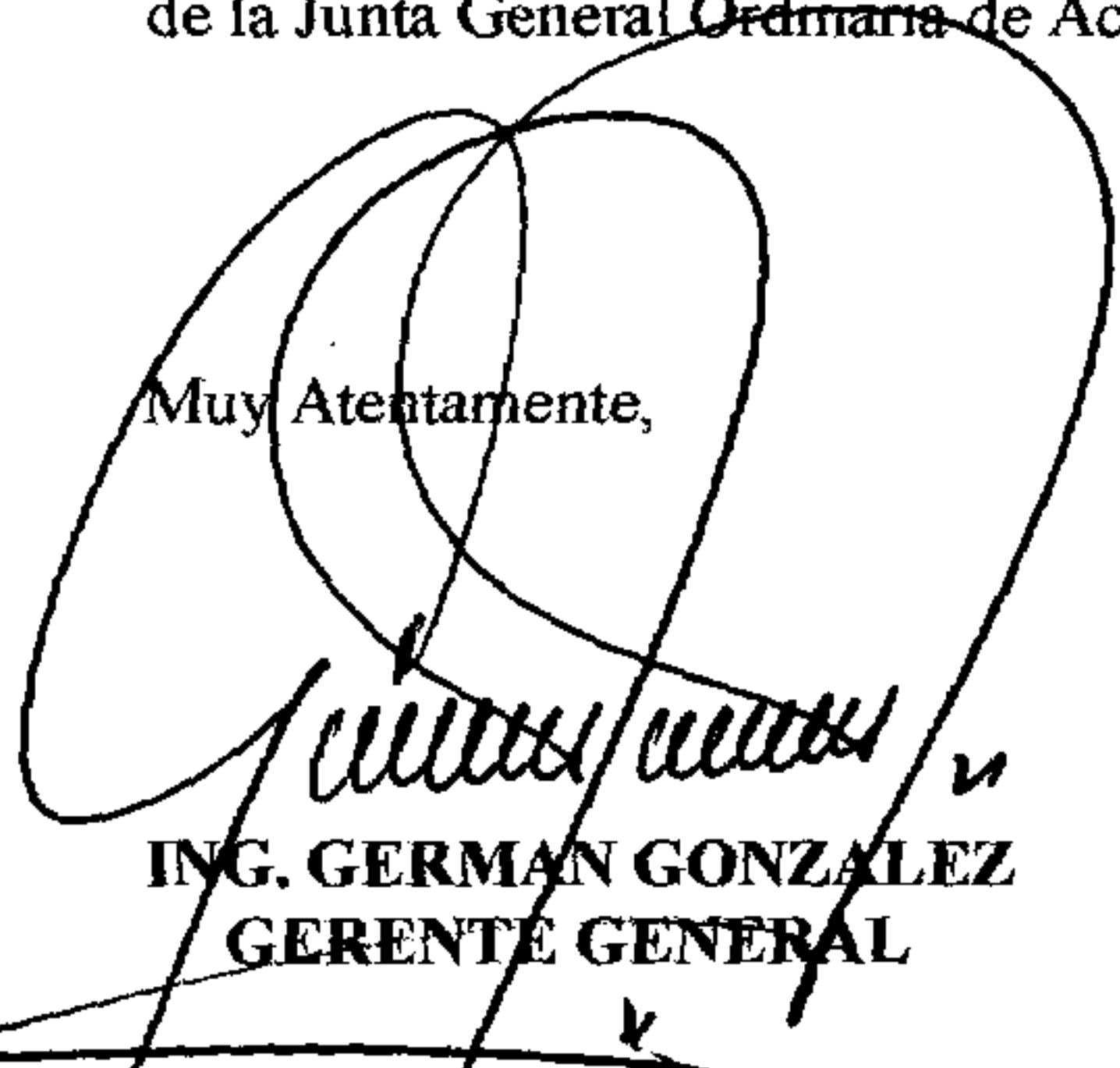
Respecto a los resultados Económicos el margen industrial fue del 18.0% sobre ventas netas superando al 16% obtenido en el 2003 y al 17% presupuestado. El margen neto fue del 5.6% sobre las ventas, valor superior en 40% a lo obtenido en el 2003 y superando en 41% a lo presupuestado.

El endeudamiento con entidades financieras sobre el total de Activos al 31 de diciembre del 2004 es de 16,4%, en el 2003 fue 18,1%, se reflejó una disminución del 1,7%. Por otro lado el índice de solvencia se mantuvo en 2,1% en el 2004, en el año 2003 fue de 2,2%; el índice de liquidez también se mantuvo en 1,4%, comparado con el 2003 que fue de 1,5%. El Capital Social fue incrementado en el 4,3% con las utilidades no distribuidas del ejercicio de 2003.

En el aspecto administrativo, en Agosto de 2004 la SGS realizó la auditoria de seguimiento para el mantenimiento del sistema de gestión de calidad ISO 9001, el resultado fue favorable para el mantenimiento del sistema. Adicionalmente mantenemos en marcha el proyecto para la certificación de nuestro Sistema de Gestión Ambiental bajo la norma internacional ISO 14.000, que esperamos obtener en el año 2005. La implementación de esta norma persigue como objetivo controlar, minimizar y/o eliminar los impactos al medio ambiente que nuestras operaciones puedan generar.

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

