



PAPELERA NACIONAL S.A.

Of. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña
Com: (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005
e-mail: papeleira@panasa.com.ec
www.papeleranacional.com
Guayas - Ecuador



MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

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

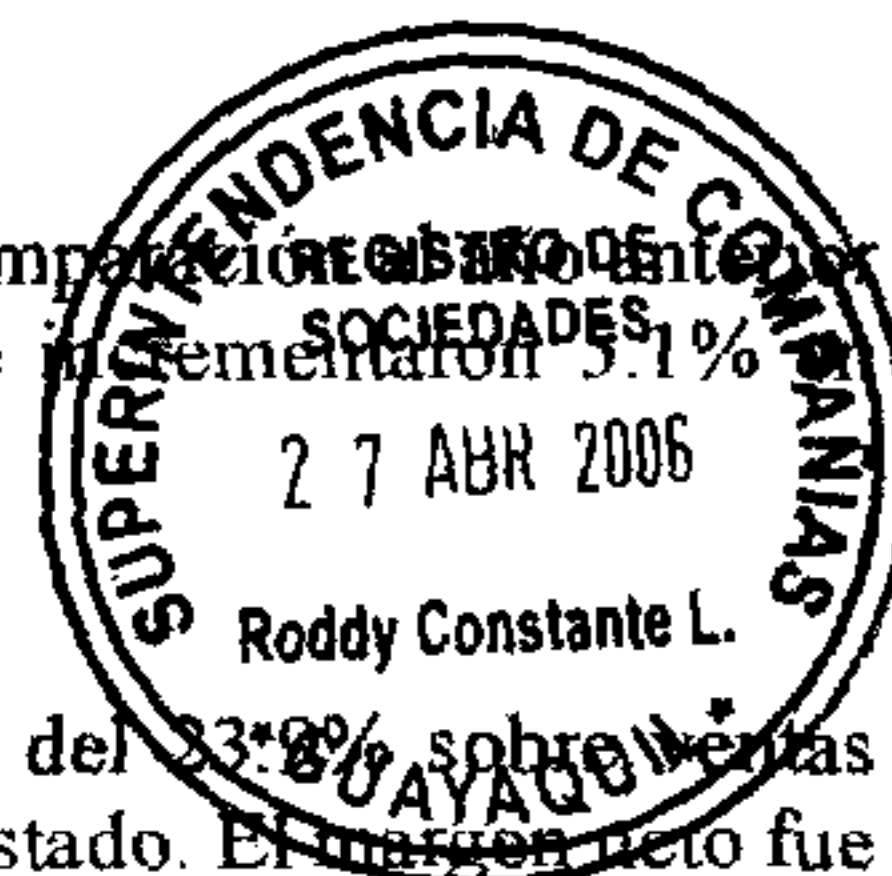
Señores accionistas:

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 **2.005**.

El país ha experimentado un crecimiento en su economía durante los últimos años, el PIB creció en el 3.3%, los ingresos petroleros crecieron por mejores precios internacionales, la inflación anual cerró en 3.9%, las exportaciones e importaciones se expandieron entre 4.2% y 5.3% respectivamente y las tasas de interés corporativas se mantienen en los niveles del 10% con lo cual el crédito bancario creció en relación cercana al crecimiento del PIB.

En el año 2005 la producción de papel superó en volumen y calidad a la obtenida en el 2004 y al presupuesto, se produjo 3,1% más que el año 2004 y 0,8% sobre el presupuesto; el incremento de la productividad obedece al resultado de 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 mantener el ancho útil de máquina en los niveles de 4.7% en el 2005 ligeramente superior al 4.1% del 2004.

Para este periodo el volumen de venta se incrementó 0.9% en comparación con el año anterior y 0.7% respecto al presupuesto. Los valores de las ventas se incrementaron 5.1% en comparación al año anterior y el 4.1% sobre lo presupuestado.



Respecto a los resultados Económicos el margen industrial fue del 33.8% sobre ventas netas superando al 18% obtenido en el 2004 y al 20.9% presupuestado. El margen neto fue del 7.7% sobre las ventas, valor superior en 46% a lo obtenido en el 2004 y superando en 26.9% a lo presupuestado.



PAPELERA NACIONAL S.A.

Of. Central y Planta Industrial: Cantón Marcelino Maridueña

Com: (593-4) 2729027 - 2729008 . Fax: (593-4) 2729009 - 2729005

e-mail: papelera@panasa.com.ec

www.papeleranacional.com

Guayas - Ecuador



El endeudamiento con entidades financieras sobre el total de Activos al 31 de diciembre del 2005 es de 25.6%, en el 2004 fue 16.4%, se reflejó un aumento del 9.2%. Por otro lado el índice de solvencia disminuyó de 2,1% en el 2005 a 1.7% en el año 2004; el índice de liquidez también disminuyó de 1,4% en el 2005 a 1.3% en el 2004. La compañía en el año 2005 incrementó el endeudamiento bancario para preservar el flujo de caja afectado por el plan de inversiones de filiales en Colombia. El Capital Social fue incrementado en el 6.9% con las utilidades no distribuidas del ejercicio de 2004.

En el aspecto administrativo, en Julio del 2005 la compañía certificadora SGS realizó la certificación ISO 14000. La implementación de esta norma persigue como objetivo controlar, minimizar 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. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL

