

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 **2.006**.

El país, a pesar de que continua la inestabilidad política ha experimentado estabilidad en su economía, el PIB creció en el 4.3%, los ingresos petroleros crecieron por mejores precios internacionales, la inflación anual cerró en 2.87%, En el sistema financiero las tasas de interés corporativas se mantienen en los niveles del 10% con lo cual el crédito bancario mantiene su crecimiento en relación cercana al crecimiento del PIB.

En el año 2006 la producción de papel superó en volumen y calidad a la obtenida en el 2005 y al presupuesto, se produjo 9.0% más que el año 2005 y 5.0% sobre el presupuesto; el incremento de la productividad obedece al resultado de la implementación de varios proyectos de mejoras 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 5.5% en el 2006 ligeramente superior al 4.7% del 2005.

Para este periodo el volumen de venta se incrementó 10.0% en comparación al año anterior y 6.0% respecto al presupuesto. Los valores de las ventas se incrementaron 14.0% en comparación al año anterior y el 12.0% sobre lo presupuestado.

Respecto a los resultados Económicos el margen industrial fue del 29.5% sobre ventas netas superando al 23.9% obtenido en el 2005 y al 22.8% presupuestado. El margen neto fue del 13.6% sobre las ventas, valor superior en 102.2% a lo obtenido en el 2005 y superando en 69.9% a lo presupuestado.



El endeudamiento con entidades financieras sobre el total de Activos al 31 de diciembre del 2006 es de 9.0%, en el 2005 fue 25.6%, en el periodo actual se registrò una disminuciòn sustancial del 16.6% sobre el aõo anterior. El indice de solvencia fue del 3.0% en el 2006 y 1.7% en el aõo 2005; el indice de liquidez fue 2.3% en el 2006 y 1.3% en el 2005. La compaõia mejorò sustancialmente su posiciòn financiera debido a la mayor capacidad de flujo disponible, producto del crecimiento de la operaciòn. El Capital Social fue incrementado en el 11.7% con las utilidades no distribuidas del ejercicio de 2005.

En el aspecto administrativo, en el aõo 2006, se obtuvo la recomendaciòn para la recertificaciòn del sistema de Gestiòn de Calidad ISO 9001 y del Sistema de Gestiòn Ambiental ISO 14001.

Sin otro particular, me serà grato dar cualquier explicaciòn complementaria en la reuniòn de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Muy Atentamente,



ING. GONZALO VELÁSQUEZ R.
GERENTE GENERAL

