

MEMORIA DE LA ADMINISTRACION

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

Señores accionistas:

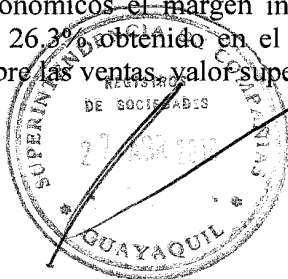
En cumplimiento de mis obligaciones establecidas en la Ley de Compañías, en los Estatutos Sociales y en la Resolución # 92-1-4-3-0013 emitida por la Superintendencia de Compañías según Registro Oficial # 44 de Octubre 13 de 1.992, presento a Ustedes mi informe correspondiente al ejercicio **2.008**.

En este año la economía ecuatoriana se sintió afectada debido al gasto desmesurado de recursos combinados con la disminución en los ingresos petroleros y la falta de una política económica que permita mitigar los efectos de la crisis mundial, todo esto agravado con el distanciamiento de Ecuador de los mercados mundiales de dinero al declarar su deuda externa como ilegal e ilegítima.

A pesar de lo mencionado, para Papelera Nacional ha sido el mejor año en resultados económicos, en el año 2008 continuó el incremento en la producción de papel que se ha registrado en los últimos años, respecto al año 2007 fue superior en 1.4% ; 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 maquina en los niveles de 2.0% en el 2008 ligeramente superior al 2.8% del 2007.

En el aspecto comercial para Papelera Nacional el año 2008 fue un año positivo debido al comportamiento de los precios en el mercado, esto permitió que el volumen de venta se incremente en 3.0% en comparación al año anterior y en valores de las ventas en 18.2% en comparación al año anterior y en comparación al presupuesto en el 2.7%.

Respecto a los resultados Económicos el margen industrial fue del 31.2% sobre ventas netas, estuvo por encima del 26.3% obtenido en el 2007 y al 29.2% presupuestado. El margen neto fue del 17.9% sobre las ventas, valor superior al 13.9% obtenido en el 2007.



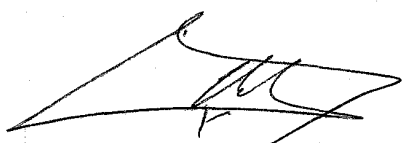
El endeudamiento con entidades financieras sobre el total de Activos al 31 de diciembre del 2008 es de 4.2%, en el 2007 fue 3.8%, el incremento se debe principalmente al significativo incremento del Disponible por los buenos resultados del año y del préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento (CAF) para el financiamiento de la ampliación del Molino 2, el cual incrementará su producción en 30,000 TM adicionales cada año. El índice de solvencia fue del 4.2% en el 2008 y 3.5% en el año 2007; el índice de liquidez fue 2.6% en el 2008 y 2.6% en el 2007.

La compañía, a pesar del nuevo endeudamiento continúa con una saludable posición financiera debido a la mayor capacidad de flujo disponible, producto del crecimiento de la operación. En el 2008 también el Capital Social fue incrementado en el 9.4% con las utilidades no distribuidas del ejercicio de 2007.

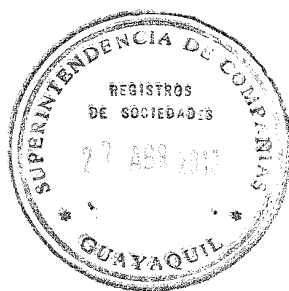
En el aspecto administrativo, en el año 2008, el Sistema Integrado de Gestión que incluye e Sistema de Gestión de la calidad, Sistema de Gestión Ambiental y Sistema de Gestión Seguridad y Salud Ocupacional fueron revisados, auditados y continúan en proceso de consolidación.

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



NOMINA DE ADMINISTRADORES

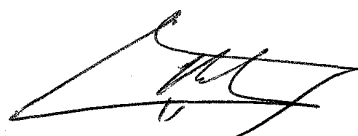
Sres.
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

La nómina de Administradores de la compañía PAPELERA NACIONAL S.A. durante el ejercicio fiscal del 2008 es la siguiente:

Cargo	Nombre	Numero Cédula
Presidente	Mariano Victor González Portès	0903338838
Vicepresidente	Rusell Stuart Crawford Johnson	0904035839
Gerente General	Segundo Gonzalo Velásquez Rodríguez	0904544251

Atentamente,



Ing. Gonzalo Velásquez Rodríguez
Gerente General

