

INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE CODESA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2010

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración, sobre el ejercicio económico del año 2010.

Durante el 2010, las economías en el mundo crecieron en 4.6%, contra un decrecimiento del 1.1% el 2009. China y América Latina crecieron en 9.5% y 5.7% (Fuente FMI/BM).

En América Latina, los países de mayor crecimiento (Fuente Cepal) fueron: Perú 8.6%, Brasil 7.7%, Panamá 6.3%, México 5.3%, Colombia 4.0%, Ecuador 3.5% y decreció Venezuela en 1.6%.

En el Ecuador, hubo un estancamiento económico en el primer semestre, pero el alto precio del petróleo y las nuevas fuentes de financiamiento, permitieron que el PIB crezca en 35% en el año.

Existió un crecimiento en la demanda interna, como consecuencia del gasto público, de la expansión del crédito bancario y del IESS.

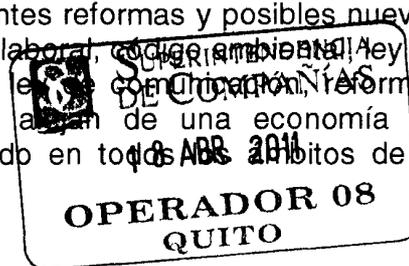
Los déficits de la balanza comercial se han cubierto utilizando parte de la reserva monetaria y con el desembolso de los créditos de China y del IESS.

Las recaudaciones tributarias crecieron en un 18% en los primeros once meses, a consecuencia de una reforma tributaria, mejor recaudación de impuestos, al incremento de las tasas del impuesto a la renta hasta en un 10% y al anticipo al impuesto a la renta, cuya fórmula lo convierte en un impuesto fijo que no es reembolsable.

Igualmente se incrementó el impuesto a las transferencias de fondos al exterior del 1% al 2%.

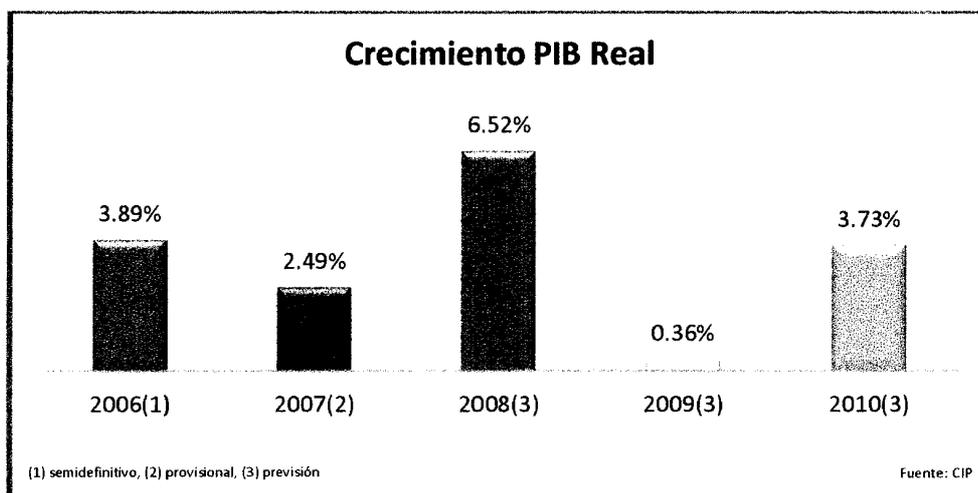
El gasto público se incrementó en 34%, con relación al año anterior. La intervención del sector público en la economía se ha convertido en un objetivo del Gobierno Nacional.

Continúa la inseguridad jurídica, dadas las constantes reformas y posibles nuevas leyes tales como: Código de la producción, código laboral, código ambiental, ley de tierras, ley de aguas, ley de educación superior, ley de comunicación, reformas tributarias. Todos los cambios propuestos nos alejan de una economía de mercado, haciendo prevalecer el papel del Estado en todos los ámbitos de la economía.

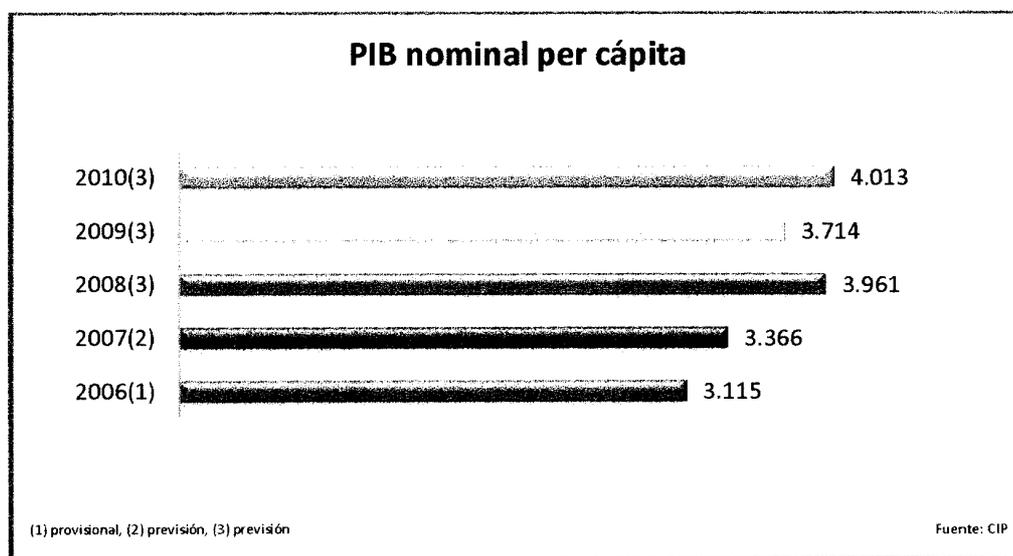


La intervención del Estado y la falta de incentivos para el sector productivo harán poco probable que el país logre crecer a un ritmo similar al de nuestros vecinos de la región.

El producto interno bruto creció en 3.73%.

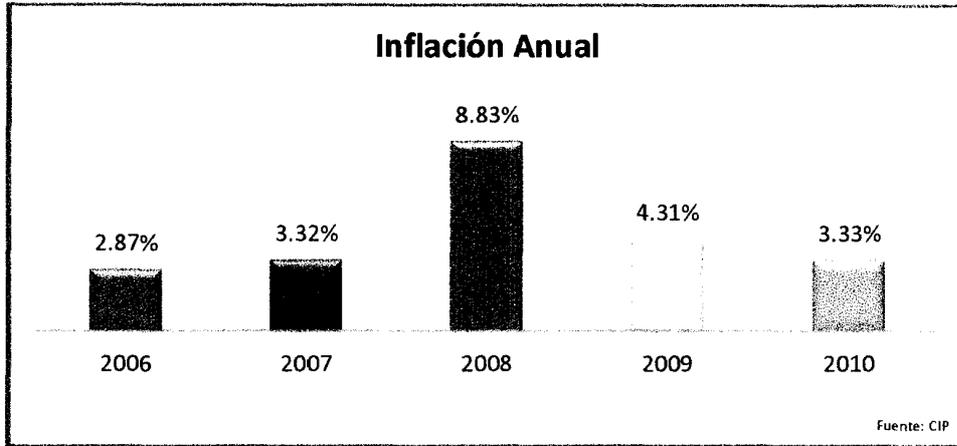


El producto interno bruto per cápita creció a 4.013 dólares, es decir tuvo un crecimiento del 8%.

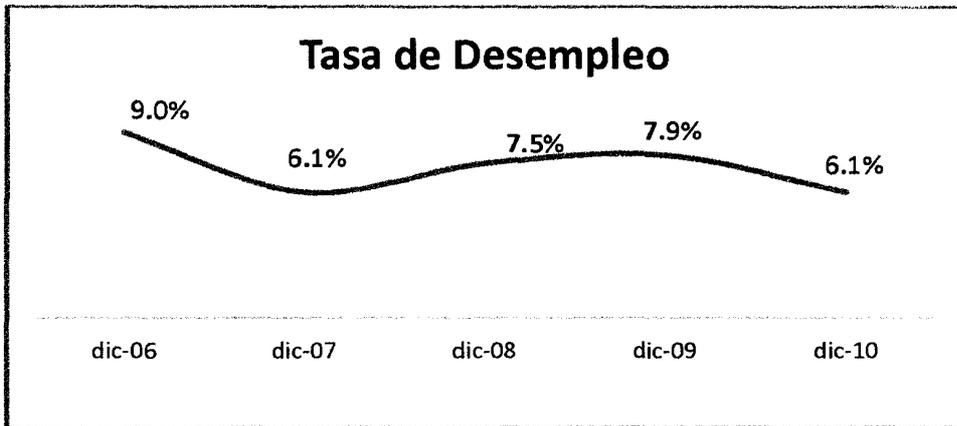


66

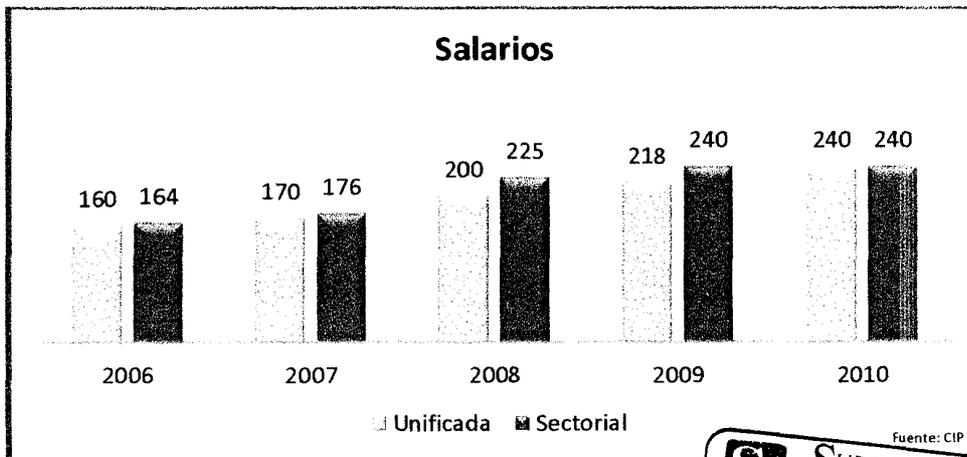
La inflación finalizó el año 2010 en 3.33%, inferior a la del 2009.



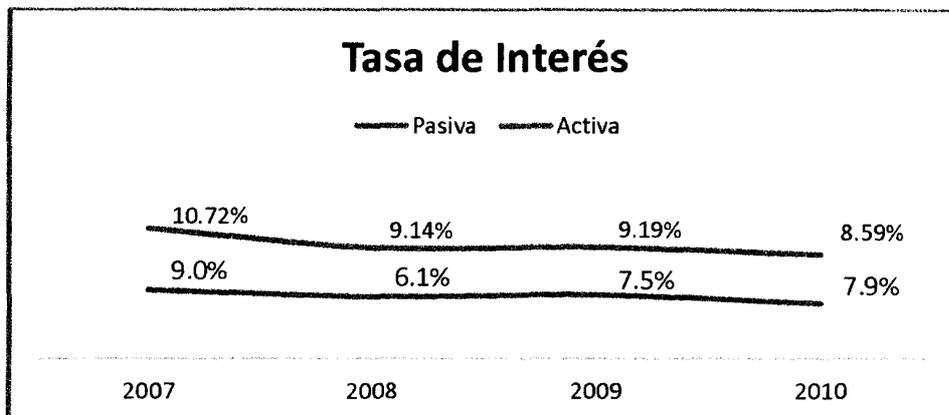
El desempleo, según datos del INEC, descendió al 6.1%.



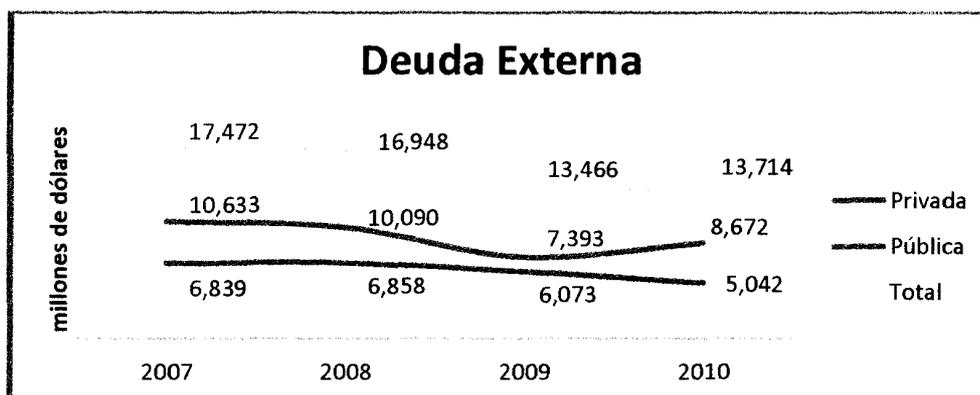
El salario mínimo sectorial de los trabajadores no tuvo un incremento con respecto al año 2009, manteniéndose el valor de 240 dólares.



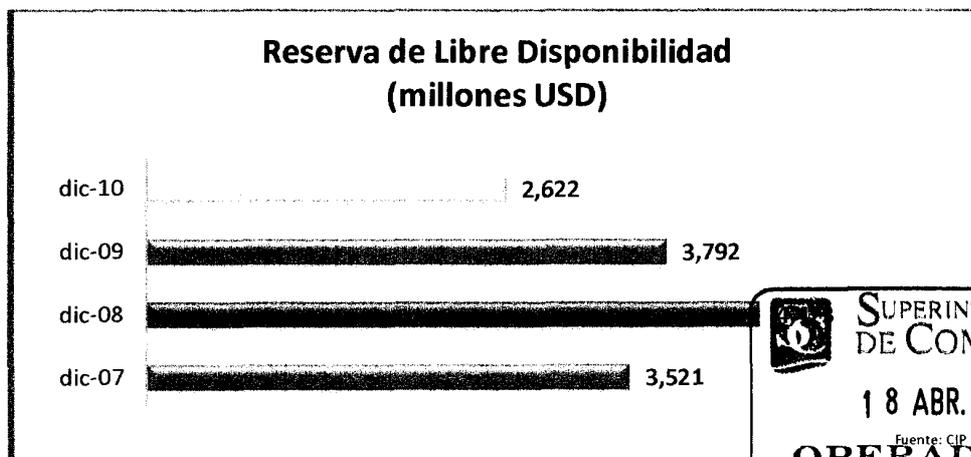
La tasa de interés disminuyó, como consecuencia del exceso de liquidez y baja en la demanda para nuevos créditos.



La deuda externa ecuatoriana se incrementó en 2%. La deuda privada disminuyó en 17%, por la falta de incentivos para el sector privado.



La reserva monetaria tuvo una disminución de 1.170 millones de dólares, que representa un 31%. La misma se utilizó para financiar el déficit fiscal.



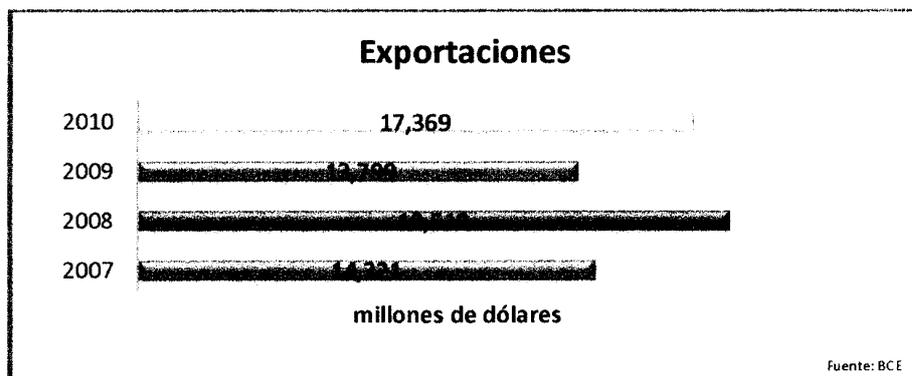
**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
 18 ABR. 2011
 Fuente: CIP
**OPERADOR 08
QUITO**

La balanza comercial fue negativa en 1.299 millones de dólares. La principal causa fue el incremento de importaciones de combustibles, insumos y bienes de capital.

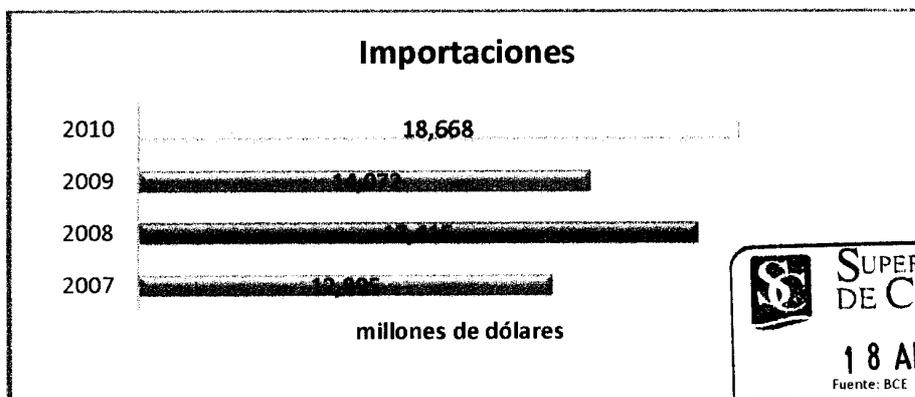
Las exportaciones no petroleras crecieron en 3.1%, siendo la de mayor disminución la de productos no tradicionales.



Las exportaciones crecieron en 3.570 millones de dólares, llegando a 17.369 millones de dólares. El valor de las exportaciones anuales creció en 13%, debido principalmente al incremento del precio del petróleo y un pequeño incremento de las exportaciones no tradicionales en 3.1%.



Las importaciones se incrementaron en 4.596 millones de dólares, debido principalmente al incremento de las importaciones de combustibles, bienes de consumo y por el excesivo gasto público y exceso de liquidez.




SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
 18 ABR. 2011
 Fuente: BCE
OPERADOR 08
QUITO

✓

El déficit fiscal, a diciembre 2010 proyectado, fue de aproximadamente \$3.085 millones, en comparación con \$3.500 millones en el 2009.

CUENTAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (Mill \$)

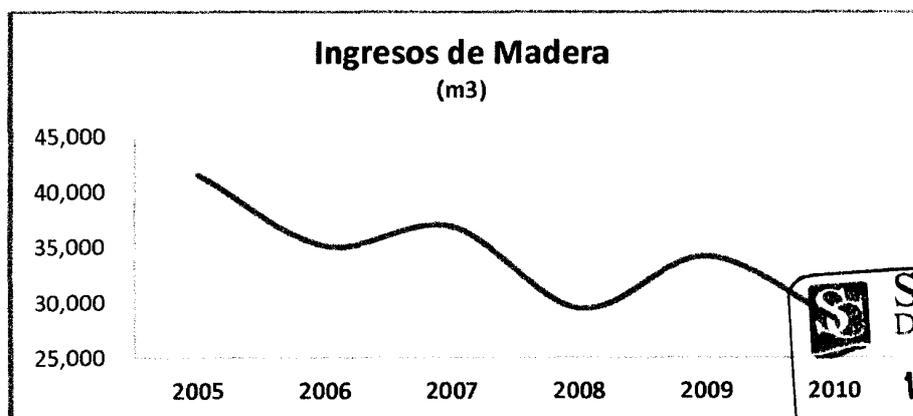
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
INGRESOS TOTALES	17600	17094	18581
GASTOS TOTALES	21100	20179	22316
SALDO	-3500	-3085	-3735

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

En el ejercicio económico 2010, se pudo evidenciar alguna recuperación de los mercados internacionales, a pesar de la crisis a nivel mundial. Sin embargo, el incremento de los costos y la reducción de los precios en los mercados internacionales repercutieron negativamente en el desarrollo de los resultados del ejercicio. Adicionalmente, las condiciones climatológicas complicaron a todas las fábricas de contrachapados en el proceso de la extracción de madera y su transporte.

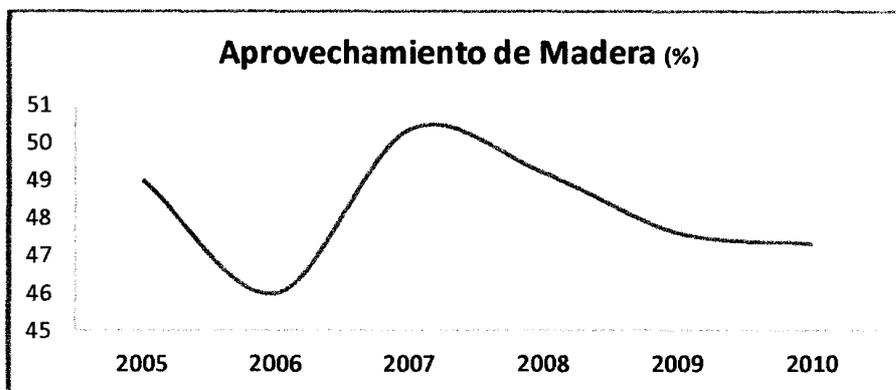
ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA

Se compraron 28.509 m3 de madera, 16% y 15% inferiores al año anterior y al presupuesto, respectivamente. El precio de la madera fue superior en 5.98% al presupuestado.

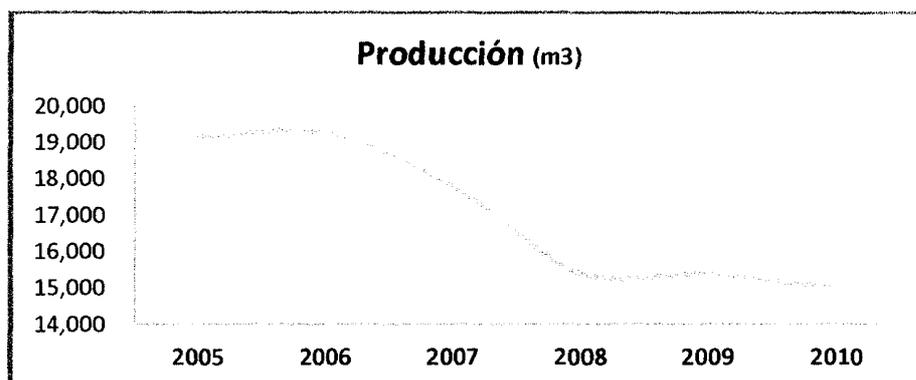



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
18 ABR. 2011
OPERADOR 08 QUITO

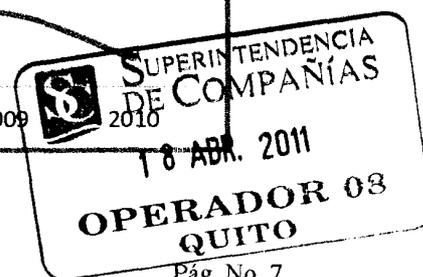
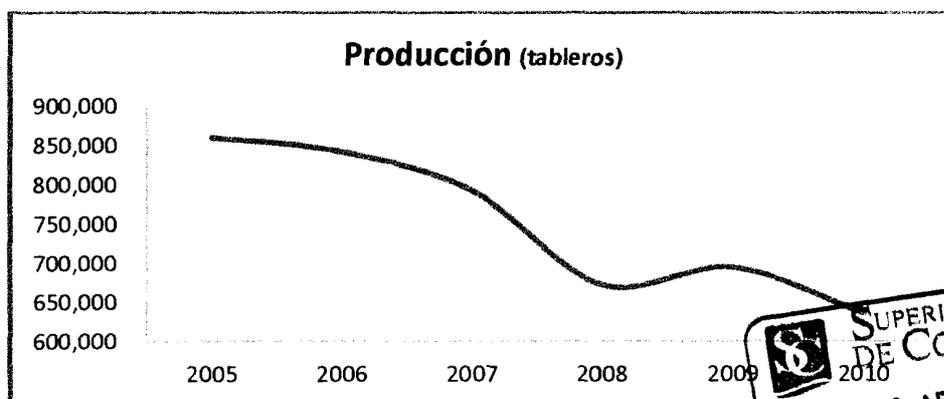
El aprovechamiento fue de 47.3%. Las principales causas de esta baja de aprovechamiento se debieron a un diámetro promedio menor, a la utilización de maderas de plantaciones como el pachaco y a problemas técnicos en el torno Keller.



La producción fue de 14.996 m³, inferior en 2.45% y 11.31% al histórico y al presupuestado, respectivamente.



Se produjeron 635.645 tableros, inferiores en 8.5% y 17.4% con respecto al período anterior y al presupuesto, respectivamente. El promedio de espesor fue de 7.93mm.



El costo de producción tuvo un incremento del 6.82%, con relación al año anterior. Los costos variables tuvieron un aumento del 7.73% y 9.09% respectivamente, con relación al histórico y al presupuesto. Los costos de materias primas se vieron afectados principalmente por la baja de aprovechamiento y por el incremento del precio de la madera debido al bajo volumen. A partir del segundo semestre del año, existió un pequeño incremento en el precio de la resina.

Los costos de mantenimiento tuvieron una disminución del 5.4%, debido a que, a partir del mes de Julio, ya no incurrimos en los costos de reparación del torno Keller, puesto que el nuevo torno empezó a operar. A pesar de esta renovación, la operación del torno Keller, durante el primer semestre, generó un incremento del 22% en los materiales de consumo debido a la alta utilización de cuchillas, al igual que al bajo aprovechamiento y los problemas de calidad.

Los costos de mano de obra se incrementaron en 1.27%, con respecto al período anterior y 6.25% inferior al presupuesto.

La energía eléctrica tuvo un incremento del 8.76% con relación al año anterior, a pesar de que el costo del kilovatio se mantuvo, y fue superior en 4.2% al presupuesto, al no haber alcanzado el volumen de producción presupuestado.

Los costos de producción fueron superiores en 6.81% al año anterior y 9.84% con respecto al presupuesto.

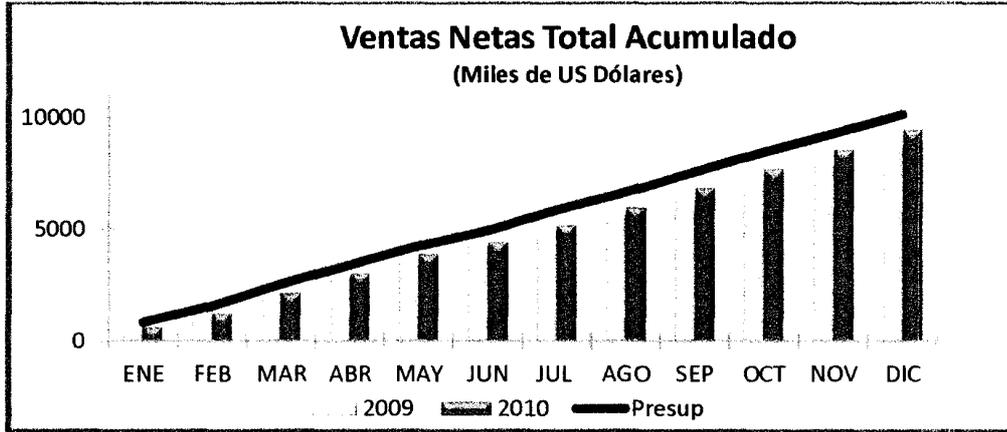
VENTAS

Las ventas del período fueron de \$ 9'446.185 dólares, superiores en 8% con respecto al año anterior e inferiores en 7% al presupuesto.

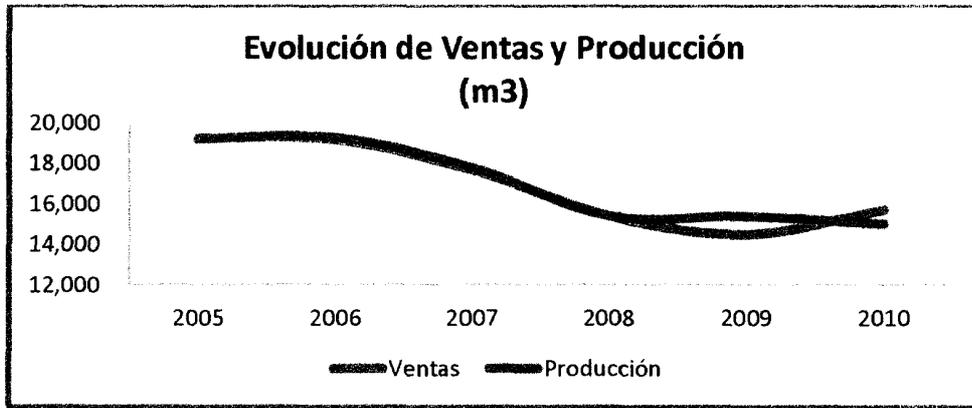
El volumen de ventas creció en 1.206 m3, equivalente del 8% con relación al histórico e inferiores en 7% al presupuesto. Los precios de venta en el país fueron 1% inferiores al presupuesto y 2% superiores al histórico. En cuanto a los precios de las exportaciones, éstos fueron inferiores en 6% con relación al histórico y 3% superiores con relación al histórico.

La baja de la demanda durante el primer semestre en los mercados de exportación produjo una reducción de precio y volumen de ventas que afectaron negativamente a los resultados. En el país, por el contrario, durante todo el año se produjo una recuperación de la demanda, la misma que no pudo ser satisfecha, lo que nos permitió reducir nuestros inventarios de forma importante. También se logró realizar un incremento de precios durante el último trimestre.

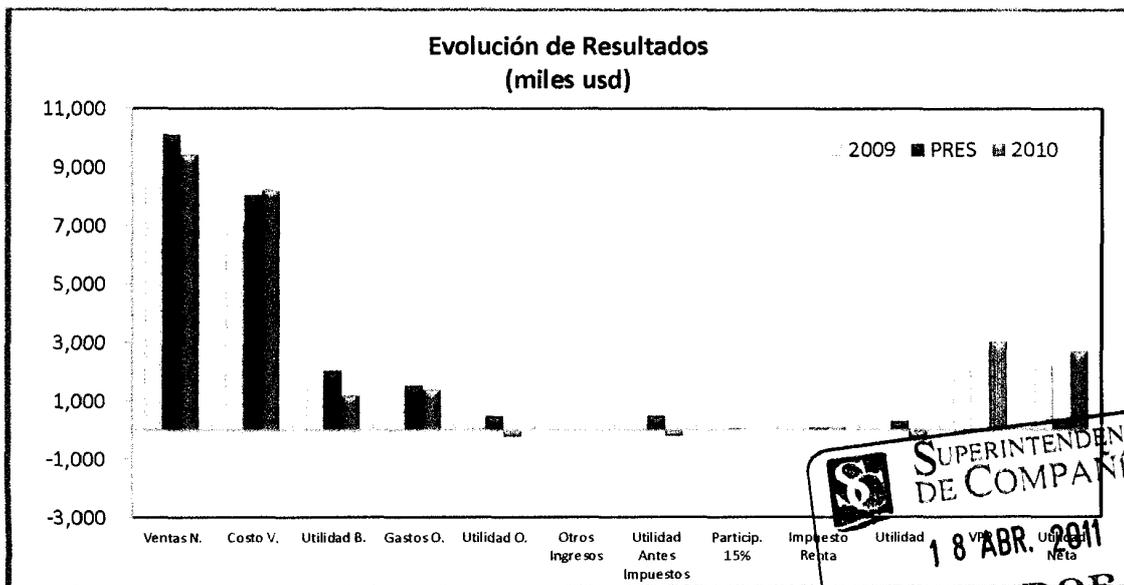




Del siguiente cuadro podemos ver que el volumen de ventas fue superior al producido, disminuyendo los inventarios de producto terminado en 698 m3.



RESULTADOS




SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
 18 ABR. 2011
OPERADOR 08
QUITO
 Pág. No. 9

8

La principal causa de la reducción de utilidades se debió a la disminución en el volumen de producción, lo que ocasionó un incremento de los costos.

A continuación presentamos un resumen de los resultados operacionales durante los dos últimos años:

DESCRIPCION	2009	PRES	2010	VARIACION	
				HIST	PRES
Ventas Netas	8,731	10,134	9,446	8%	-7%
Costo de Ventas	7,124	8,063	8,243	16%	2%
Utilidad Bruta	1,607	2,071	1,203	-25%	-42%
Gastos Operativos	1,444	1,557	1,416	-2%	-9%
Utilidad Operativa	163	514	-213	-231%	-141%
Otros Ingresos	17	0	22	29%	100%
Utilidad Antes de Participacion e Impuestos	180	514	-191	-206%	-137%
Participación a Trabajadores	47	77	0	-100%	-100%
Impuesto a la Renta	40	109	129	223%	18%
Utilidad Neta Operacional	93	328	-320	-444%	-198%
OTROS INGRESOS:					
Participación en las Utilidades de Compañías Relacionadas	2,211	0	3,043		
Utilidad Neta	2,304	328	2,723		

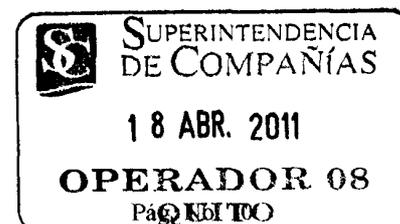
Las utilidades, antes de impuestos y participación de trabajadores, fueron de -US\$ 191.434, inferiores en 206% con relación al año anterior y 137% al presupuesto.

Al igual que en años anteriores, de acuerdo con las normas de contabilidad, la empresa registró sus inversiones en subsidiarias, siguiendo el método de participación o de valor patrimonial porcentual, cuyo registro se contabiliza como crédito a resultados, dentro de una partida fuera de operación.

INVERSIONES

Las inversiones en activos del año 2010 fueron las siguientes:

Bancada Torno Keller-Raute	\$ 457,428.61
Sistema hidraulico torno Raute 4"	\$ 87,939.06
Camioneta Crevrolet Luv Deemax	\$ 23,210.27
Ablandador de agua	\$ 11,500.85
Equipo de computación	\$ 16,730.10
Jeep Vitara	\$ 14,391.43
Transportador sin fin	\$ 19,528.80
TOTAL	\$ 630,729.12



De las inversiones realizadas durante este período, la principal se centró en modernización del torno Keller, cuya operación anterior era técnicamente inmanejable debido al problema presentado en la bancada. Esta modernización nos permite producir de una manera más eficiente puesto que tiene controles electrónicos de ajuste hidráulico, ángulo de corte, mordazas hidráulicas, sistema porta cuchillas, regulación automática de apertura de cuchilla, equipamiento eléctrico, programas computarizados para programación de la bancada y sistema electrónico de selección de espesores. También se mejoró el torno Raute, debido a que su sistema hidráulico tenía muchas deficiencias.

FORESTACION

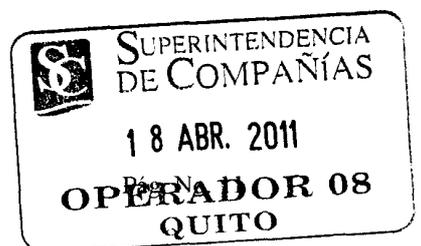
En cuanto a bosques y plantaciones, la compañía mantiene aproximadamente 5,427 hectáreas en la provincia de Esmeraldas. Dentro del programa de reforestación, se ha seguido con el proceso de mantenimiento de las plantaciones de Melina, Pino y Eucalipto, las mismas que presentan resultados prometedores de las pruebas realizadas.

El problema de invasiones de tierras en el país se ha venido complicando, pero especialmente en la provincia de Esmeraldas ha sido incontrolable por parte de las autoridades. Actualmente CODESA tiene un predio que se encuentra invadido. Seguimos gestionando ante las respectivas autoridades para conseguir el desalojo del mismo. Se ha venido trabajando en estrategias de mantener una constante comunicación con los gobiernos seccionales, las autoridades pertinentes y las comunidades, para encontrar soluciones a este difícil problema. Adicionalmente, durante el período analizado, se han presentado muchos cambios tanto de los organismos competentes para el manejo de estos problemas, como de los procedimientos, lo que dificulta más el proceso de desalojos. Durante el 2010, se produjeron tres invasiones en las plantaciones de CODESA, logrando su desalojo total, las mismas que en actualidad están en posesión de la compañía.

Se ha seguido trabajando conjuntamente con Comafors y Aima sobre temas de especial importancia para el sector, como son: la Ley Forestal, el Código de la Producción, el traspaso de competencias del Ministerio de Ambiente al Ministerio de Agricultura, la seguridad en la tenencia de la tierra, etc. Seguimos apoyando la campaña comunicacional que permitirá, a mediano plazo, mejorar la imagen del gremio y hacer conocer los aportes del sector forestal a la economía nacional, principalmente con la creación de fuentes de trabajo.

En el ejercicio del 2010, no se han comprado nuevas tierras ni bosques, debido a la inseguridad en la tenencia de la tierra.

Es importante la participación del sector privado en el manejo y conservación de este recurso.



RELACIONES OBRERO-PATRONALES

La política de la compañía ha sido mantener un constante dialogo con los trabajadores, invirtiendo en procesos de capacitación continuamente, que permitan mejorar la productividad y eficiencia de la compañía, cuyo resultado se reflejará en los ingresos de los mismos.

Durante el primer trimestre del 2011, se ha negociado el décimo séptimo contrato colectivo. Se ha llegado a un acuerdo con el Comité de Empresa, el mismo será suscrito en los próximos días. Mi agradecimiento al Dr. Gustavo López, Ing. Javier Unda y Dr. Fabián Jaramillo, por la valiosa ayuda en esta negociación.

VARIOS

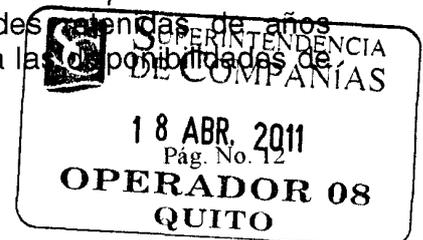
A fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales referentes a la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y particularmente a lo dispuesto en la Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 de la Superintendencia de Compañías, se ha continuado con el proceso de implementación de las mencionadas normas, de acuerdo con el cronograma establecido.

Por otro lado se informa a la Junta que el Directorio y la Administración han dado estricto cumplimiento a las normas aplicables sobre propiedad intelectual.

DESTINO DE LAS UTILIDADES, AUMENTO DE CAPITAL Y REFORMA DE ESTATUTOS.

El directorio y la administración, por unanimidad, recomendaron presentar a esta Junta General de Accionistas la siguiente asignación de los resultados del ejercicio 2010:

1. Para efectos patrimoniales se recomienda a la Junta General que, de las utilidades del ejercicio, se apruebe la transferencia de US\$ 272,300.04 a la cuenta de reserva legal.
2. No se recomienda realizar ningún incremento de capital.
3. Con base a los resultados del año que demuestran una pérdida neta operativa de US\$ 320,057.83, y en razón de que la liquidez de la empresa será positiva, tomando en cuenta el dividendo que se recibirá por las inversiones mantenidas en otras compañías, así como las nuevas adquisiciones que deberá realizar la compañía en equipo forestal y maquinaria, la Administración y el Directorio proponen a la Junta General se autorice la distribución de un dividendo en efectivo por el valor de \$300.000,00, que deberá tomarse de las utilidades retenidas de años anteriores, el mismo que se cancelará de acuerdo a las disponibilidades de la empresa hasta el 31 de Diciembre del 2011.



CONCLUSIONES

Como he informado, los resultados del ejercicio fueron inferiores a los del año anterior y al presupuesto, principalmente por la baja del volumen de producción, debido a los problemas técnicos ocasionados por el estado del torno Keller, las complicaciones en abastecimiento de la madera e incremento de costos.

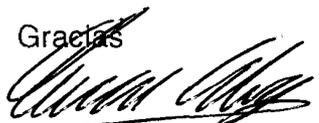
Trabajaremos para reforzar el abastecimiento de madera, haciendo principalmente nuevas inversiones en el departamento forestal para resolver este difícil problema.

La demanda de nuestro producto se ha incrementado a nivel nacional e internacional, cuyos precios también han presentado una ligera recuperación. Nuestra red de Novocentros ha seguido consolidándose, y contamos en la actualidad con 32, cubriendo todas las regiones del país.

El Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000, seguirá siendo nuestro método para alcanzar los objetivos de reducción de costos y mejora de la eficiencia. Mantenemos el compromiso de seguir trabajando en todas las áreas para volver a esta compañía más productiva. Las inversiones realizadas durante el presente período para modernizar la línea de producción al igual que la contratación de nuevo personal técnico nos sitúan en una mejor situación para ser más competitivos y poder cumplir con los objetivos planteados.

Para finalizar este informe, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a los señores Directores, a nuestro Gerente General, Dr. Gustavo López; Subgerente General, Ing. Martín Rivas; al Subgerente de Planta, Ing. Javier Unda; y a todo el personal técnico, administrativo y obreros de Esmeraldas y Quito. Mi agradecimiento a ustedes, señores Accionistas, por la confianza que me han brindado.

Gracias



Sr. César Alvarez Villota
Presidente Ejecutivo

