



codesa

Contrachapados de Esmeraldas S.A.

INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE CODESA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2011

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 2011.

La economía ecuatoriana se fortaleció y creció en 6.5%, uno de los mayores crecimientos en América Latina. El alto precio del petróleo, los préstamos de China y el incremento de las recaudaciones fiscales fortalecen los recursos del estado.

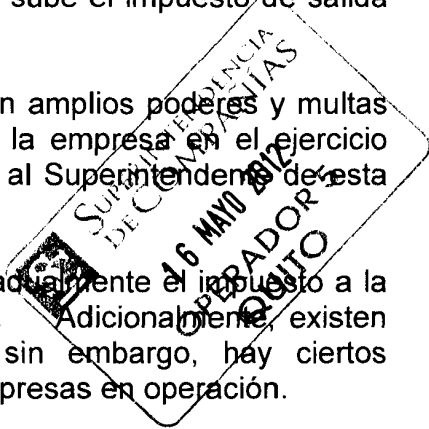
El Gobierno concede especial atención al sector energético, se firman contratos hidroeléctricos. Los contratos petroleros son revisados y el estado a través de contratistas de servicios opera con compañías independientes la mayoría de los campos petroleros. El volumen de producción petrolero se incrementa, llegando la producción de petróleo a 500.000 barriles diarios. Se sube el impuesto de salida de divisas del 2% al 5%.

Se aprueba la ley de control y poder del mercado, con amplios poderes y multas que llegan hasta el 12% del valor de las ventas de la empresa en el ejercicio anterior. Aún no se dicta el reglamento y se nombra al Superintendente de esta entidad.

Se aprueba el código de la producción reduciendo gradualmente el impuesto a la renta de las empresas en tres años del 25% al 21%. Adicionalmente, existen otros incentivos interesantes para la producción, sin embargo, hay ciertos limitantes para poder usar estos incentivos para las empresas en operación.

El estado se ha convertido en el motor principal de la economía. Solo con la inversión pública no se puede obtener un crecimiento sustentable de la economía a largo plazo. Es necesario incentivar la inversión privada, crear riqueza y fuentes de trabajo productivas.

Se realizó un censo de población y establecimientos económicos que ayudarán a tener mejor información sobre el mercado.



af



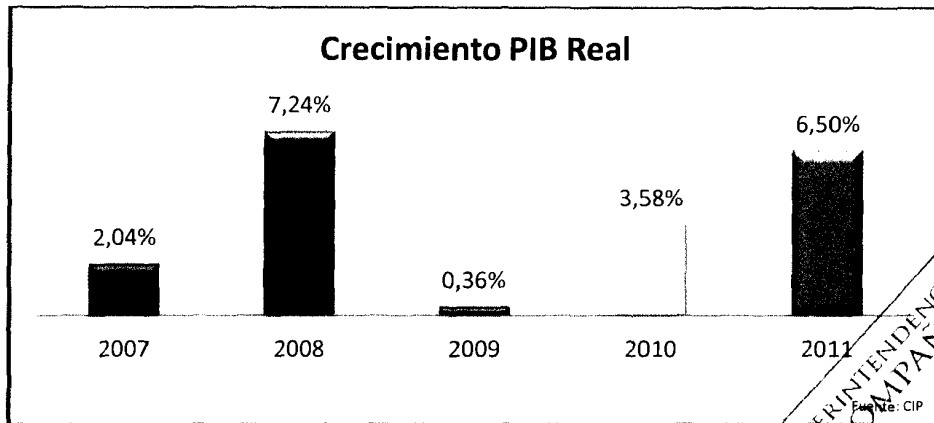
A pesar de la crisis económica de la Eurozona, las perspectivas de la economía ecuatoriana son buenas para el 2012 por los altos precios del petróleo, la inversión masiva en minería a gran escala, con las compañías Kinross y Ecuacorrientes, y al incremento de la demanda interna.

Continúa la inseguridad jurídica, siguen reformándose y creándose nuevas leyes y posibles reformas tributarias que hacen disminuir la confianza de los inversionistas.

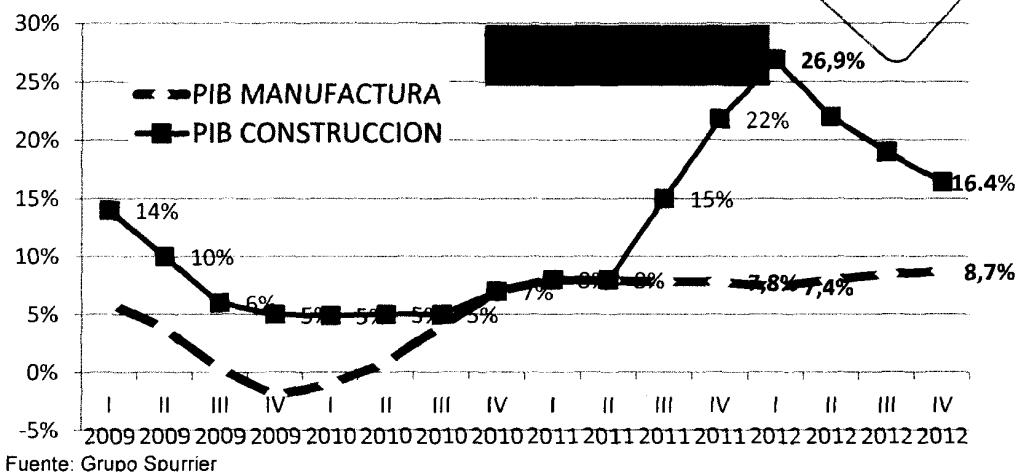
En síntesis un buen año para los negocios, pero peligroso por la continua intervención del estado en lo jurídico y regulatorio.

El presupuesto del estado llega a 23.937 millones y alcanza el 35.9% de PIB. El déficit fiscal se reduce al 2.9%.

El producto interno bruto creció en 6.50%, comparado con Perú 5%, Colombia 4.5% y Brasil 3.5%.



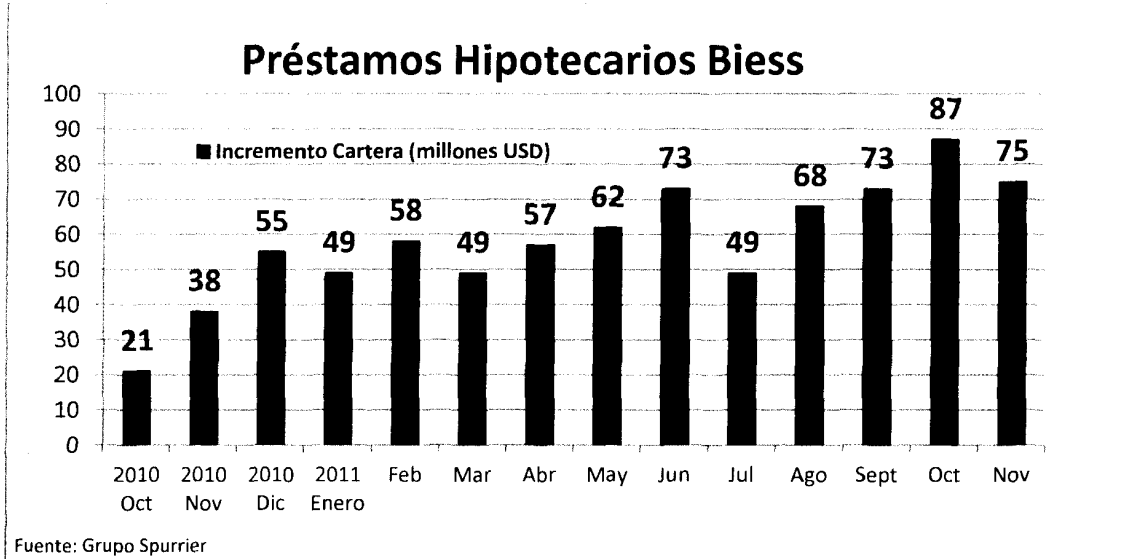
El sector de la construcción crece al 26.9%, impulsando favorablemente al crecimiento de ventas de nuestros productos. El sector manufacturero crece en 7.8%



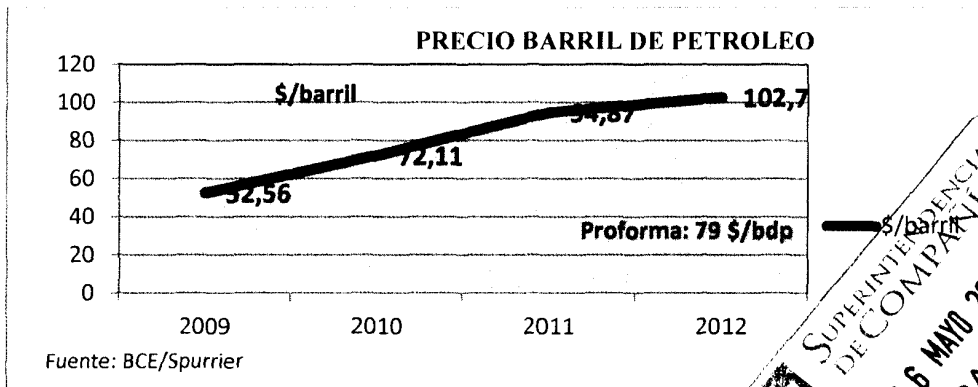
[Handwritten signature]



Los préstamos de la banca pública al igual que la banca privada se incrementaron considerablemente ayudando al crecimiento del sector de la construcción.

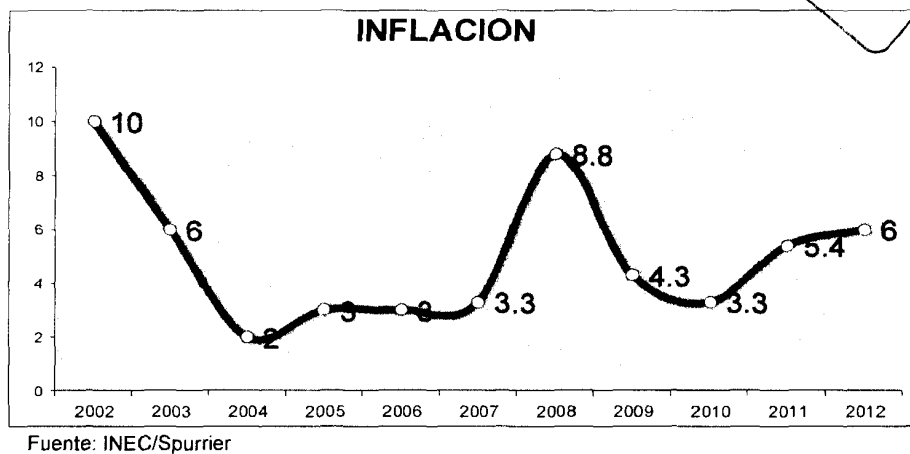


El precio del barril del petróleo rompió la barrera de los US\$ 100.



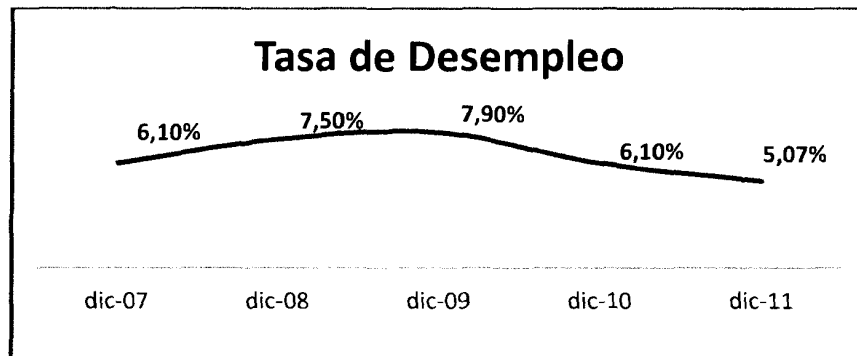
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
16 MAYO 2012
OPERADOR 5
QUITO

La inflación finalizó el año 2011 en 5.41%, algo mayor que la del 2010.





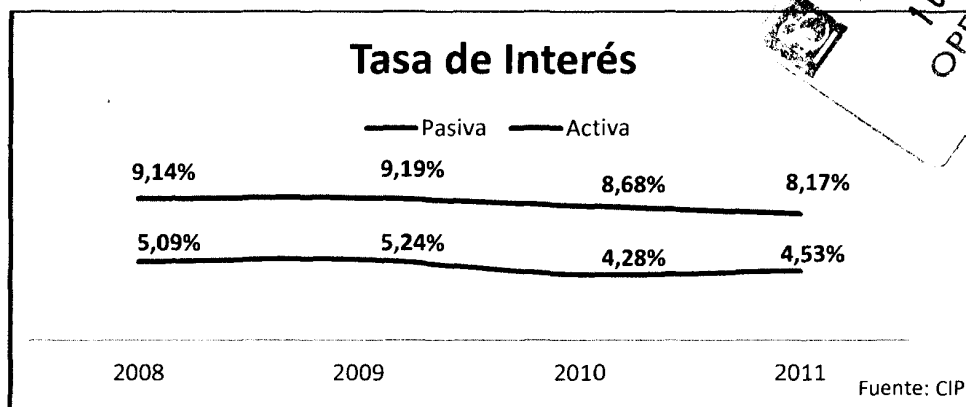
El desempleo, según datos del INEC, descendió al 5.07%.



El salario mínimo sectorial de los trabajadores tuvo un incremento en un 10%.



La tasa de interés activa disminuyó, sin embargo la pasiva se incrementó.

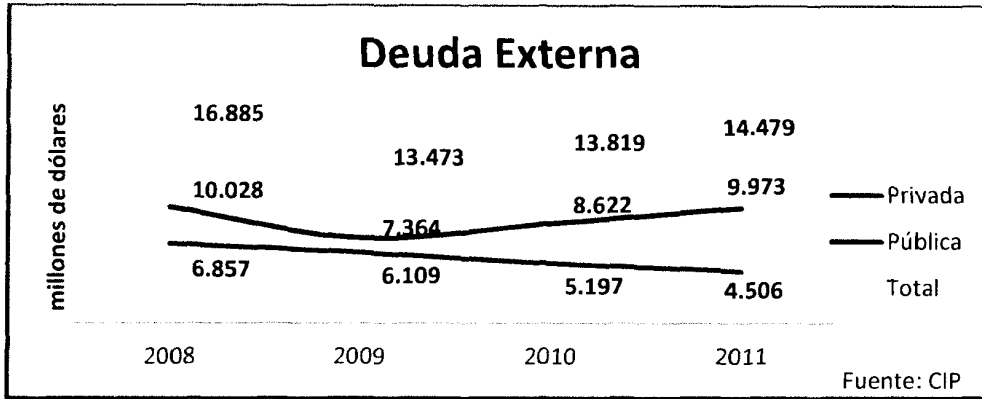


SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 16 MAYO 2012
 OPERADOR 5
 QUITO

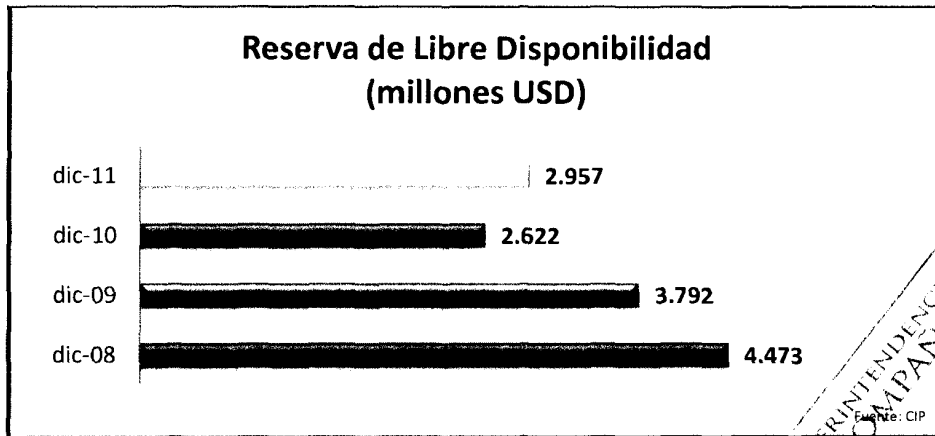
CV



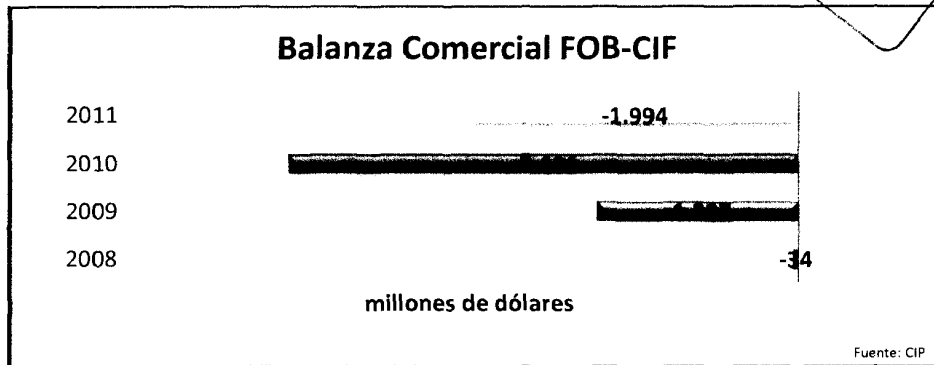
La deuda externa ecuatoriana se incrementó en 5%. La deuda privada disminuyó en US\$ 691.000.



La reserva monetaria tuvo un aumento de US\$ 335, que representa un 12%.



La balanza comercial fue negativa en 1994 millones de dólares, a pesar de un incremento de las exportaciones.

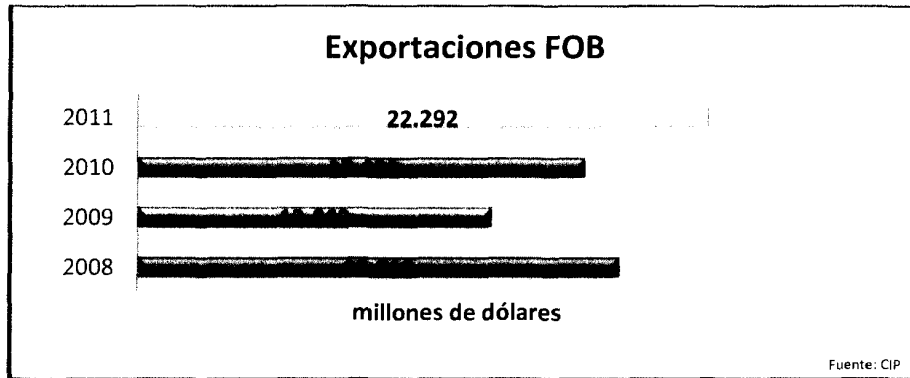


CA

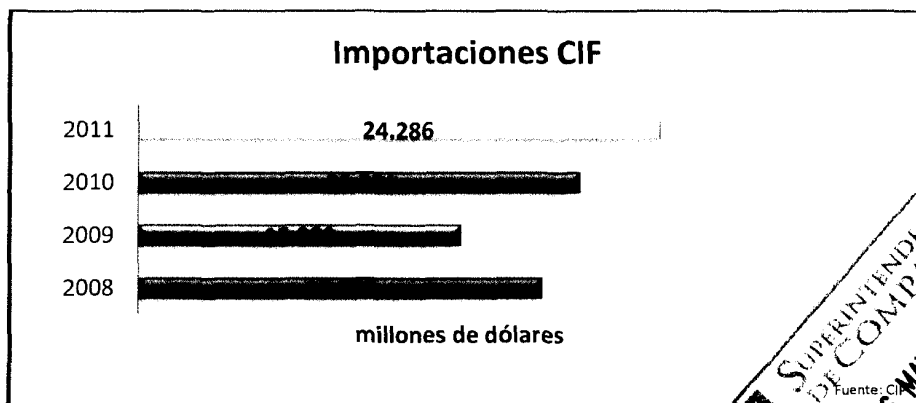
SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑIAS
 16 MAY 2012
 OPERADOR 5
 QUITO



Las exportaciones crecieron en 27%, equivalentes a 4.802 millones de dólares, llegando a 22.292 millones de dólares. Las no petroleras se incrementaron en 20% y las petroleras en 33%.



Las importaciones se incrementaron en 18% equivalente a 3.695 millones de dólares, debido principalmente al incremento de las importaciones de combustibles en 24%, materias primas en 21% y bienes de consumo en 15%.

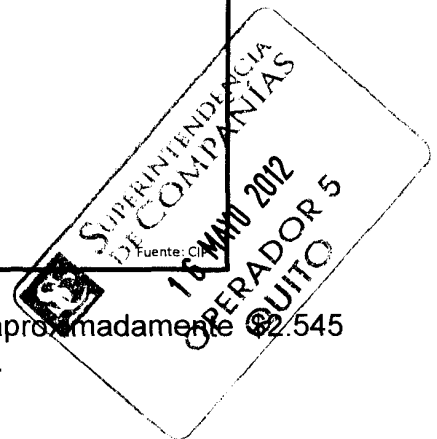


El déficit fiscal, a diciembre 2011 proyectado, fue de aproximadamente \$2.545 millones, en comparación con \$3.085 millones en el 2010.

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

En el ejercicio económico 2011 existe una disminución de los volúmenes de producción en 13%, que fue sustituido parcialmente por la importación de tableros. Las ventas se incrementaron en 10%. El precio de venta se incrementó en 15%, parte por venta de productos de valor agregado y un aumento de precios del 10%. Los costos de producción se incrementaron en un 13%.

Debido a cambios realizados en el proceso productivo en el segundo semestre del año, se logra reducir el costo de producción, por mejora de eficiencia en el proceso productivo.



Handwritten mark or signature.

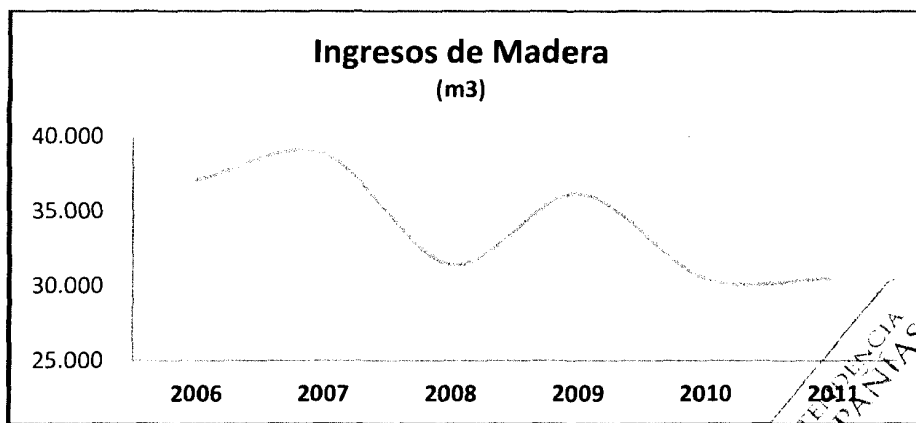


La utilidad operativa se incrementa en US\$ 302.408 con relación al año anterior pero inferior a lo presupuestado.

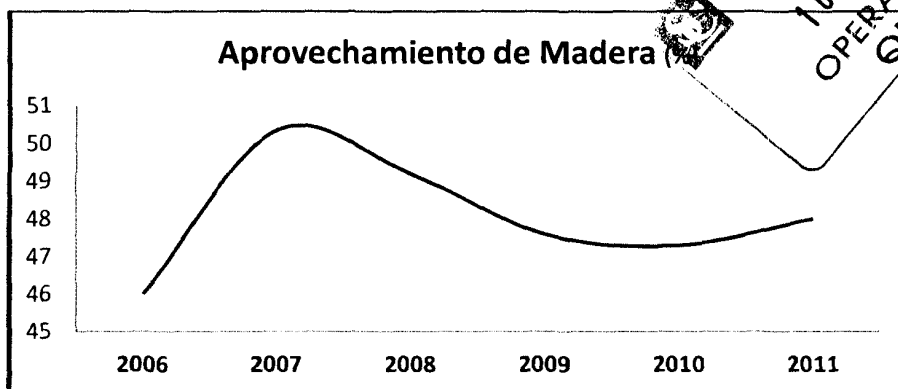
La utilidad líquida (antes de participación de trabajadores e impuestos) fue de US\$ 125.983, superando a la del 2011 en US\$ 306.154.

ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA

El mayor problema que tuvimos que enfrentar en este año fue la falta de abastecimiento continuo de madera, especialmente en el primer semestre del año. Se compraron 28.514 m3 de madera, igual al año anterior e inferior 16% al presupuesto. El precio de la madera se incrementó en 5.39%. El costo variable se incrementa en 1.47% y los fijos en 11,52% a consecuencia de los bajos volúmenes ingresados.

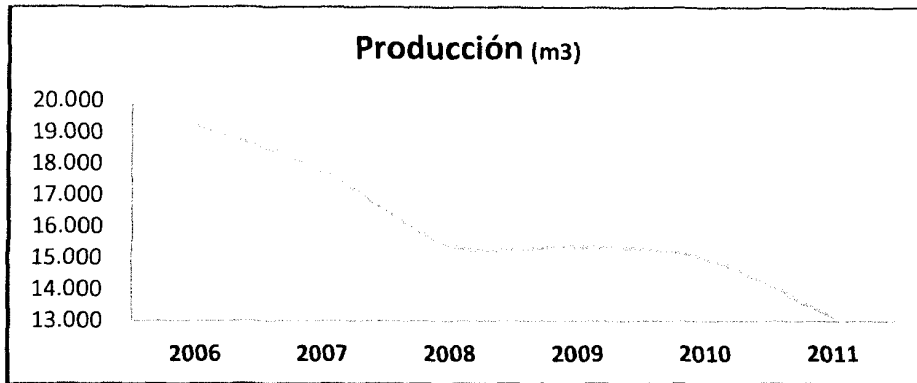


El aprovechamiento fue de 48%, comparado con el 47% del año anterior

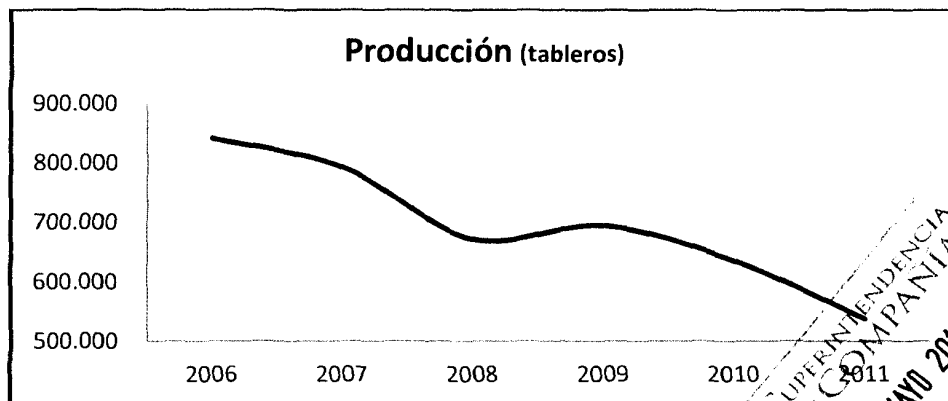




La producción fue de 13.119 m³, inferior en 13% y 26% al histórico y al presupuestado, respectivamente.



Se produjeron 537.963 tableros, inferiores en 15% y 27% con respecto al período anterior y al presupuesto. El promedio de espesor fue de 8.19mm, comparado con 7.93mm del año anterior.



El costo de producción tuvo un incremento del 13% con relación al año anterior. Los costos variables tuvieron un aumento del 6.79% y los fijos de 13%, como consecuencia de la reducción de volumen.

Los costos variables se vieron afectados principalmente por el incremento del precio de la madera en 5.39% y de la resina en 20%.

Los costos fijos subieron como resultado de la disminución de producción.

Se realizaron cambios importantes en el segundo semestre que permitieron disminuir costos, estabilizar la producción a niveles de 60m³ en 2 turnos de producción.

El efecto en el ejercicio fue obtener una utilidad líquida antes de impuestos y participación de U\$ 125.983.

W

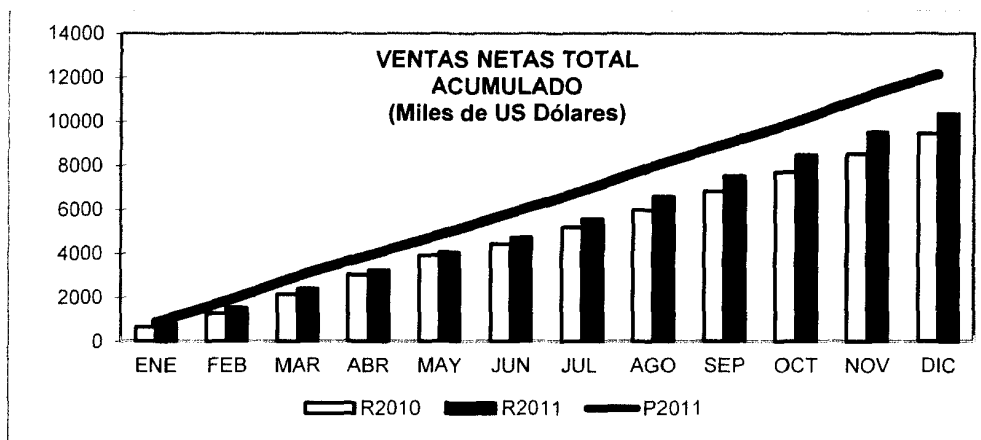


VENTAS

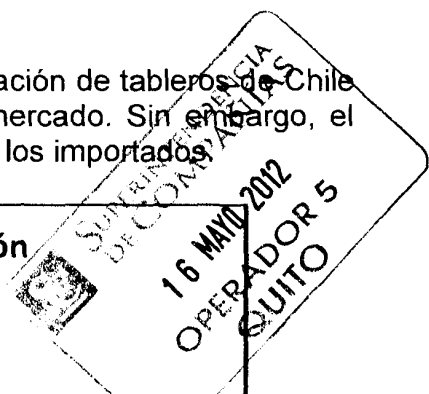
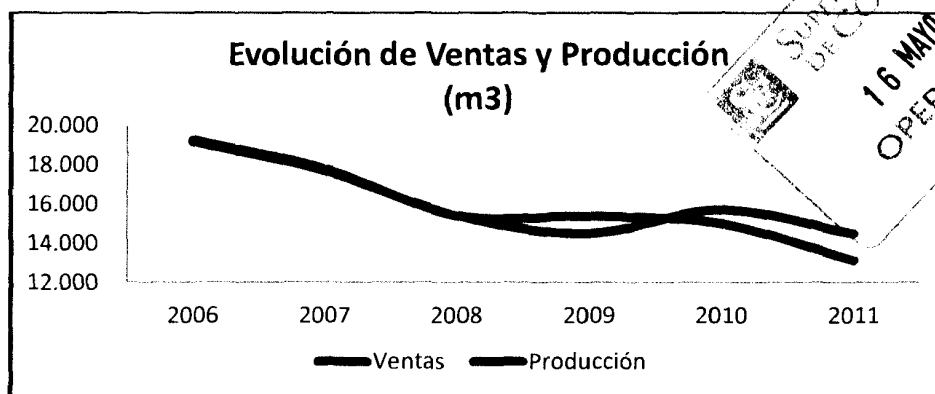
Las ventas del período fueron de \$ 10'356.829 dólares, superiores en 10% con respecto al año anterior e inferiores en 15% al presupuesto.

Las ventas en el país se mantuvieron en los mismos volúmenes del 2010, pero inferior a lo presupuestado en 15%. Los precios se incrementaron en 15%.

Las exportaciones se redujeron en 1.150 m3 dando preferencia al mercado nacional e inferiores a lo presupuestado en 359 m3.



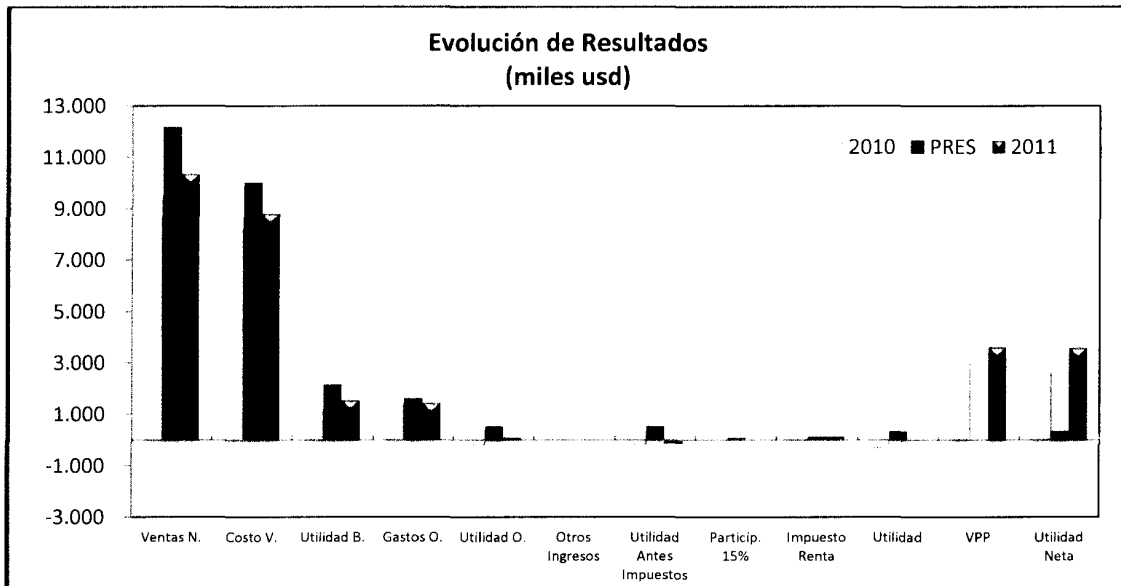
Las ventas fueron mayores a la producción por la importación de tableros de Chile y Perú, que permitió suplir la falta de producto en el mercado. Sin embargo, el cliente prefiere la calidad de los tableros ecuatorianos y a los importados.



or



RESULTADOS



La utilidad líquida antes de participación e impuestos fue de US\$ 125.983, notándose un cambio de tendencia con el año anterior, sin llegar a los objetivos planteados.

DESCRIPCION	2010	PRES	2011	VARIACION	
				HIST	PRES
INGRESOS	9.446	12.160	10.357	10%	15%
COSTO DE VENTAS	8.243	10.008	8.806	7%	-12%
MARGEN BRUTO	1.203	2.152	1.535	28%	29%
Gastos de administración	-915	959	-900	2%	194%
Gastos de ventas	-536	662	-554	3%	-184%
Gastos ingresos neto	22	0		18%	
UTILIDAD LIQUIDA DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACION EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑIAS ASOCIADAS	-226	459	107	-147%	-77%
Participación en las utilidades de compañías asociadas	3043		3621		
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	2817	459	3728	32%	712%
Menos gasto por impuesto a la renta:					
Corriente	129	115	149	16%	30%
Diferido	-8		-8		
Total	121	345	141	17%	-59%
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	2.696	345	3.587	33%	940%



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

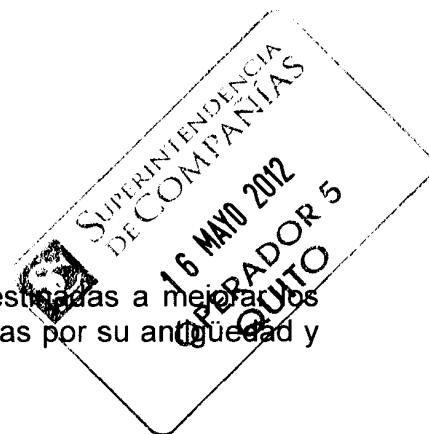
Para cumplir con lo establecido en las normas NIIF se calcula el 15% de participación de trabajadores en base a la operación de la compañía total ingresos menos total costos y gastos. Este valor es de US\$ 18.897 es parte del costo de ventas y gastos operativos de acuerdo con las normas NIIF.

INVERSIONES

Las inversiones en activos del año 2011 fueron las siguientes:

Compresor Atlas Copco	\$ 41.751,65
Maquina afiladora Gockel	\$ 51.785,32
Maquina chipiadora Maier	\$ 62.120,71
Planta de tratamiento de agua	\$ 18.796,08
Montacarga Linde	\$ 37.210,00
Camioneta Mazda BT-50 CS	\$ 22.357,14
Camioneta Mazda BT-50 CS	\$ 22.391,07
Equipo de computación	\$ 7.858,00
Instalaciones - Acomtida eléctrica	\$ 16.575,80
TOTAL	\$ 280.845,77

Las inversiones llegaron a US\$ 280.845 principalmente destinadas a mejorar los servicios básicos y de máquinas que debían ser remplazadas por su antigüedad y condición.



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 periodo 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.

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.

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.

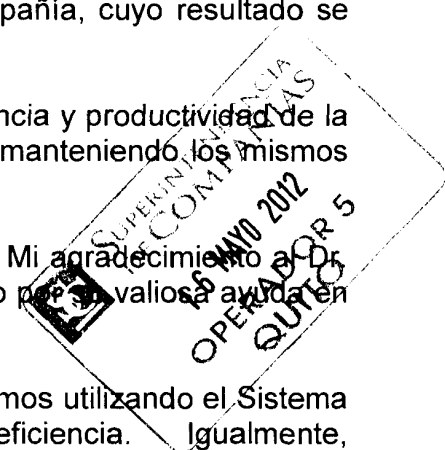
Dado el proceso de reestructuración para mejorar la eficiencia y productividad de la planta, se redujo el personal de planta en 28 personas, manteniendo los mismos niveles de producción de 60 m3 diarios.

En marzo se firmó el décimo séptimo contrato colectivo. Mi agradecimiento a Dr. Gustavo López, Ing. Javier Unda y al Dr. Fabián Jaramillo por su valiosa ayuda en esta negociación.

Hemos mantenido la certificación ISO 9001:2000, y seguimos utilizando el Sistema de Gestión de la Calidad para mejorar nuestra eficiencia. Igualmente, mantenemos la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes.

APLICACIÓN DE NORMAS NIIF

Con relación a las normativas legal y reglamentaria correspondientes, se ha procedido a dar cumplimiento a las mismas, y el resultado determina los siguientes ajustes que se pone a consideración de esta Junta General de Accionistas.



Handwritten mark or signature.

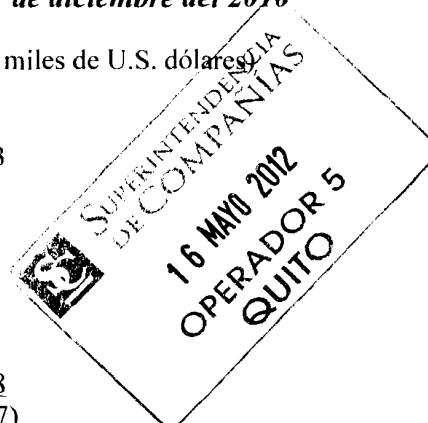


Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	14,668	11,945
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (1)	2,561	2,561
Ajuste a la depreciación de edificios (1)	(35)	-
Reconocimiento de activos biológicos a su valor razonable menos los costos de venta (2)	369	369
Incremento en obligación por beneficios definidos (3)	(285)	(285)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	<u>(184)</u>	<u>(192)</u>
Subtotal	<u>2,426</u>	<u>2,453</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>17,094</u>	<u>14,398</u>

Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	2,723
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	(35)
Ajuste por impuestos diferidos (4)	<u>8</u>
Subtotal	<u>(27)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>2,696</u>





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

Con base a los resultados del año que demuestran una utilidad líquida antes de participación e impuestos de US\$ 125.983,23, se destine a participación de trabajadores US\$ 18.897,48. El gasto de impuesto a la renta corriente es de US\$ 148.155,65, menos el impuesto a la renta diferido por efecto del periodo de transición NIIF de US\$ 7.633,78 da como resultado neto US\$ 33.436,11.

El valor patrimonial de VPP (Valor Patrimonial Proporcional) de las inversiones de Novopan del Ecuador S.A. equivale a US\$ 3'621.421,97.

El Directorio y la administración recomienda a esta Junta General declarar un dividendo en efectivo por la suma de US\$ 550.000, tomando de la cuenta de utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el mismo que se pagará a los accionistas en proporción a su participación del capital.

CONCLUSIONES

Los resultados del ejercicio fueron superiores a los del año anterior evidenciándose un cambio en la tendencia al obtener un resultado positivo. Sin embargo no se llegaron a cumplir los objetivos propuestos en el presupuesto.

La restructuración en la planta y el programa de abastecimiento de madera demuestran una mejora progresiva en el segundo semestre del año. A diciembre se obtienen los volúmenes presupuestados con mayor eficiencia y menor costo.

Con la aprobación del Directorio conjuntamente con Plywood Ecuatoriana se ha contratado una consultoría externa para evaluar la situación y posibles mejoras en la eficiencia de las compañías, y planificar una estrategia a mediano y largo plazo.

Siguiendo este programa de mejoras estamos seguros que conseguiremos una mejora sustancial en los resultados presupuestados para el 2012.

Felicitemos a todo el personal de Codesa al haber recibido el Premio El Oro 2011, como la mejor Industria Maderera del país.

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 Álvarez Villota
Presidente Ejecutivo

