



**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE CODESA A LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO
ECONOMICO DEL AÑO 2013**

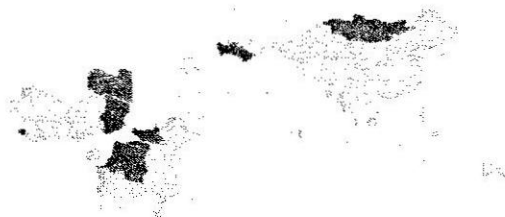
Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2013

En el entorno internacional, las economías del mundo avanzaron en el año 2013 a marcha lenta. Estados Unidos creció en 1.6%, luego de haber experimentado un importante repunte en el segundo semestre, impulsado por una fuerte demanda y una reducción de la presión fiscal, gracias al acuerdo presupuestario entre Demócratas y Republicanos. Ha bajado la tasa de desocupación en Estados Unidos y se ha convertido en el centro de atención del crecimiento económico. Se prevé un crecimiento del 2.8% para el 2014.

ENTORNO EXTERNO

EMI Data Mapper 8
© 2013 EMI



La aparente estabilización de las economías en la Zona Euro ha reducido los costos de endeudamiento, permitiendo que dicha Zona pase de un decrecimiento a una pequeña recuperación.

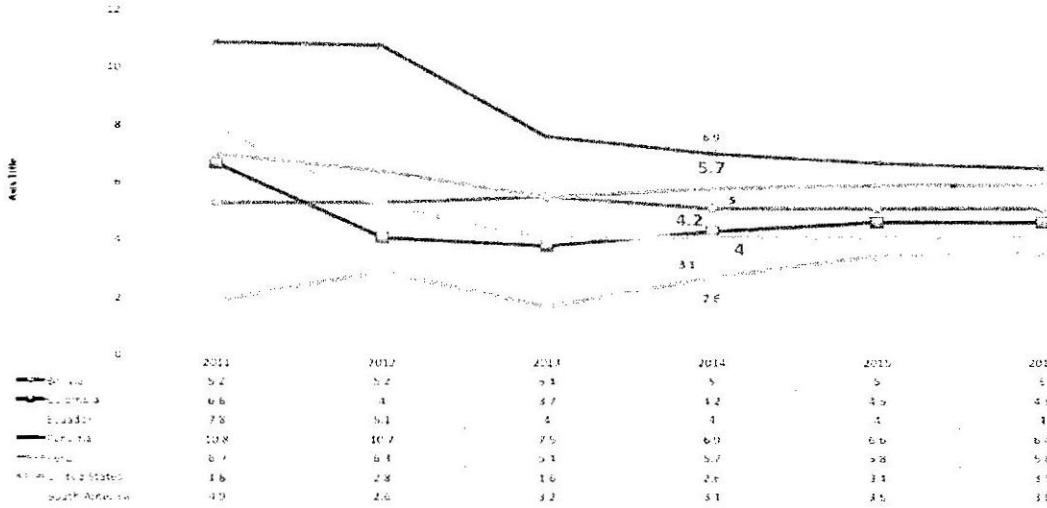
Alemania sigue siendo el motor de la Zona Euro, y la recuperación es muy desigual, experimentando un decrecimiento de la economía francesa y una recuperación en la del Reino Unido.

China creció al 7.8% del PIB, menor al del año anterior, despejando temores que su economía se encontraba en una caída importante. (Hand Landing)



El PIB creció en 1.6 % en Estados Unidos y 3.2% en Sudamérica.

CRECIMIENTO PIB REGIONAL (IMF)



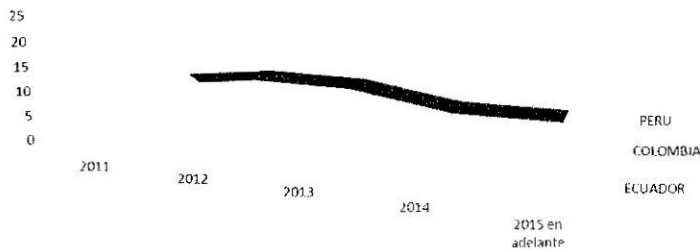
En la región, el crecimiento del PIB fue de 4,4%, en Perú 5,4%, Colombia 3,7% y Ecuador 4%. El crecimiento en la región es superior al promedio de Sudamérica, pero menos al logrado en el 2012.

El PIB en la construcción ha seguido creciendo en la Región, siendo uno de los principales factores del incremento de nuestras ventas

En el Ecuador, la economía creció al 4%, comparado con el 5.1% en el 2012. Este decrecimiento del PIB se debe principalmente a la baja del precio del petróleo y, simultáneamente, a una disminución de las exportaciones. En la economía se sintió una reducción de la liquidez, especialmente por la demora en los pagos en la obra pública.

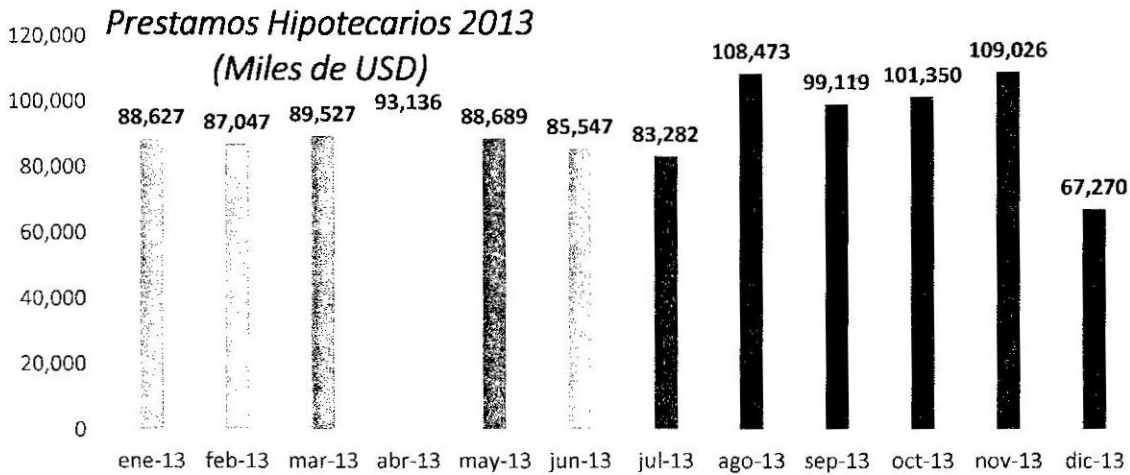
El PIB de la construcción de la Región disminuyó en el Ecuador del 5.8% al 5.6%, en Colombia se mantiene el 8.4% y en Perú hay un decrecimiento importante del 12% al 6.7%. Este efecto se sintió especialmente en el segundo semestre del año.

PIB de la Construcción



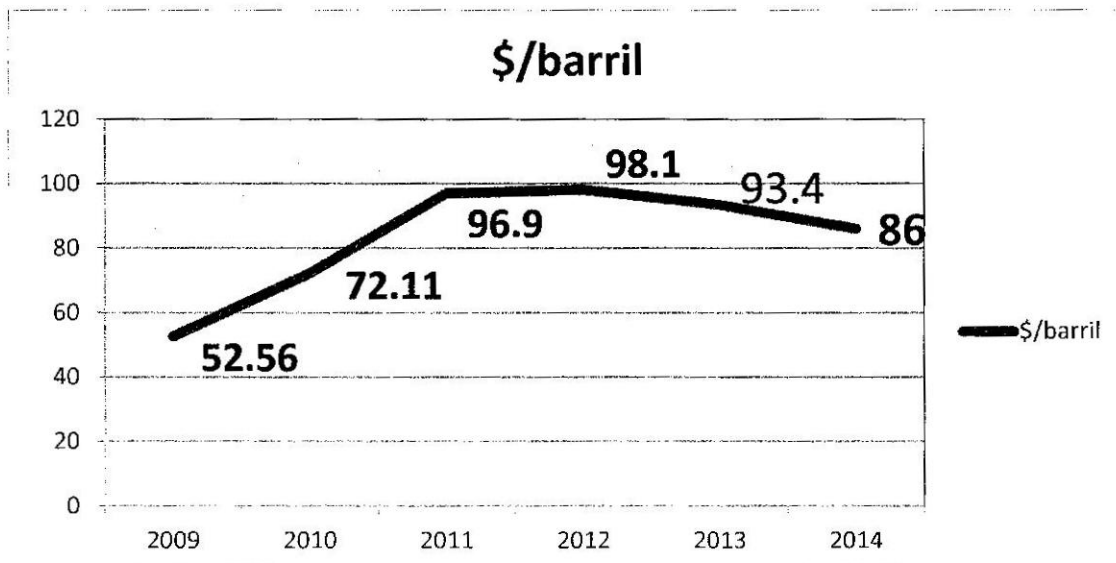
	2011	2012	2013	2014	2015 en adelante
ECUADOR	21	5.8	5.6	6.6	6.9
COLOMBIA	5.7	8.4	8.4	5.4	5.7
PERU	3.4	12	6.7	7.7	8.2

Los préstamos de la banca pública en el año crecieron en 17% con relación al año anterior, el Biess desembolsó USD 1.101 millones para créditos hipotecarios, lo que ha permitido que continúe siendo el motor del crecimiento en la construcción.



Fuente: BIESS

El precio del barril del petróleo bajó a USD 93.4. La producción petrolera de las empresas públicas se incrementó, mientras que la producción de las empresas privadas se redujo. La posible explotación del Yasuní ha generado polémica, pero incrementará la futura producción petrolera del Ecuador.

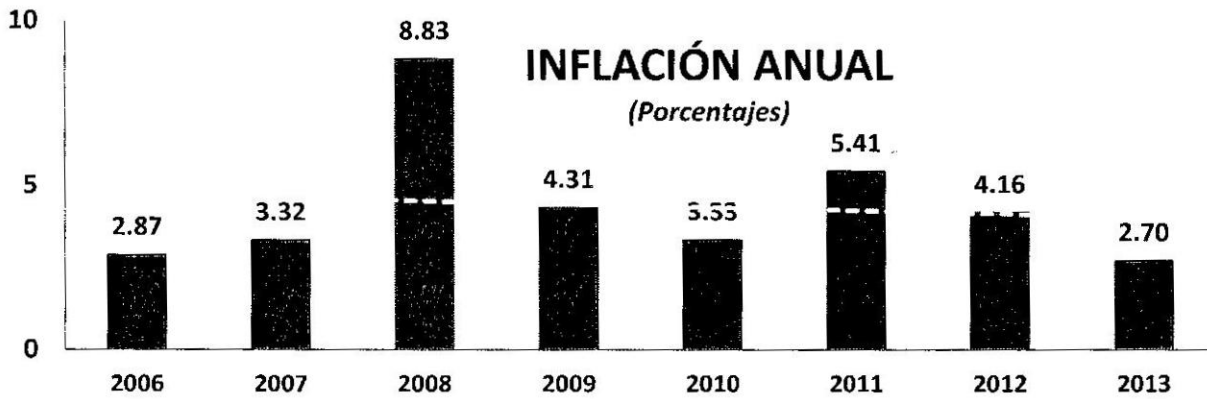


Fuente: BCE/Spurrier



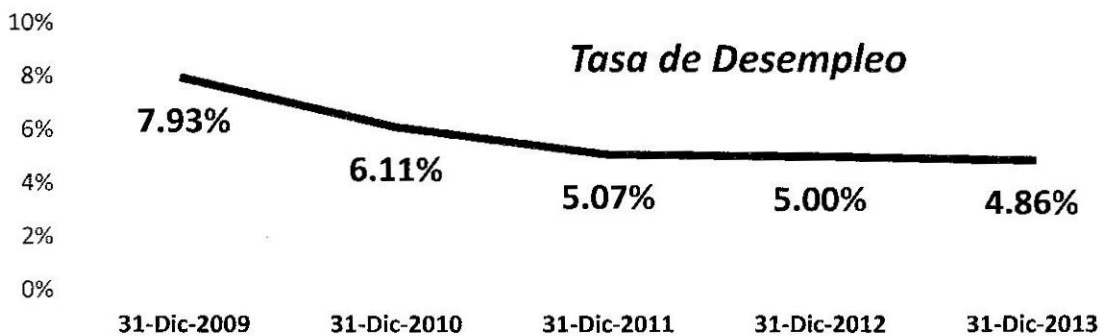


A diciembre del 2013, la tasa de inflación del Ecuador (2.70%) fue inferior a la del año anterior y al promedio de América Latina (7.24%).



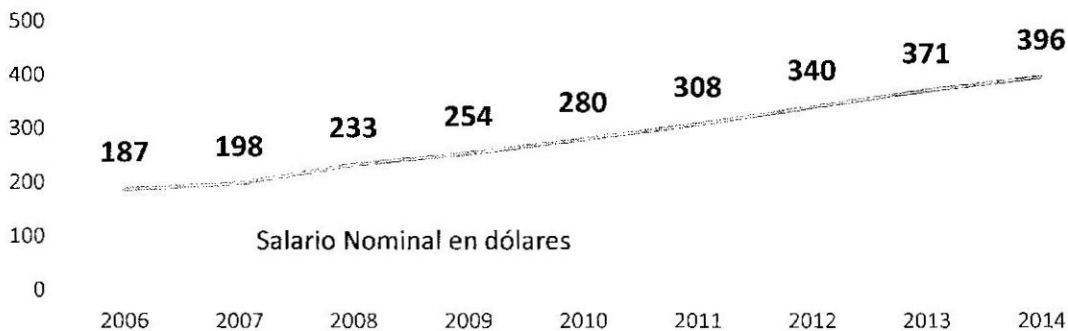
Fuente: BCE

El desempleo, según datos del BCE, tuvo una ligera disminución con relación al año 2012, llegando a 4.86%.



Fuente: BCE

El salario mínimo sectorial de los trabajadores tuvo un incremento de 6.7%.



Fuente: BCE

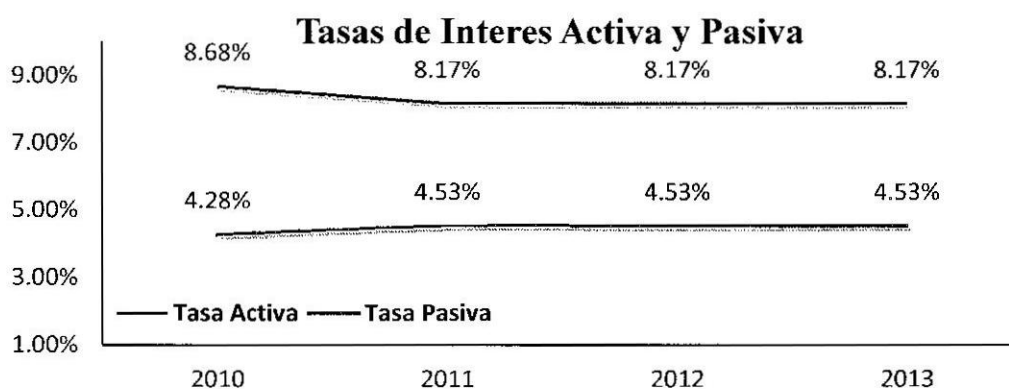


El costo laboral en Ecuador es mayor al de los vecinos países, lo que obliga a mejorar la productividad para mantenernos competitivos.

SALARIO BASICO POR HORA (aprox)

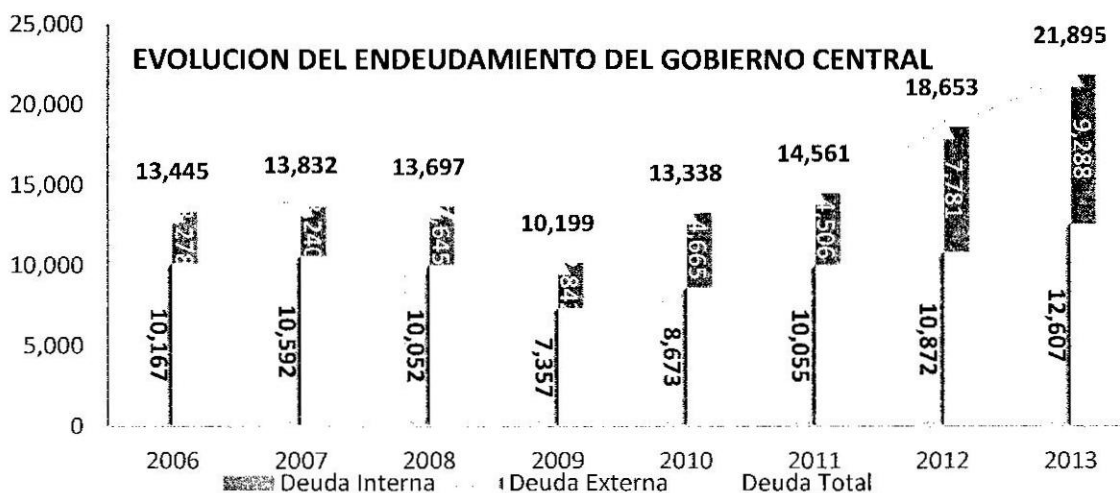
ARGENTINA	3,1
BRASIL	2,2
BOLIVIA	1,3
CHILE	2,2
COLOMBIA	2,1
PARAGUAY	2,2
PERÚ	1,6
URUGUAY	2,3
ECUADOR	2,6

La tasa de interés activa y pasiva se mantuvo igual a la del año 2012.



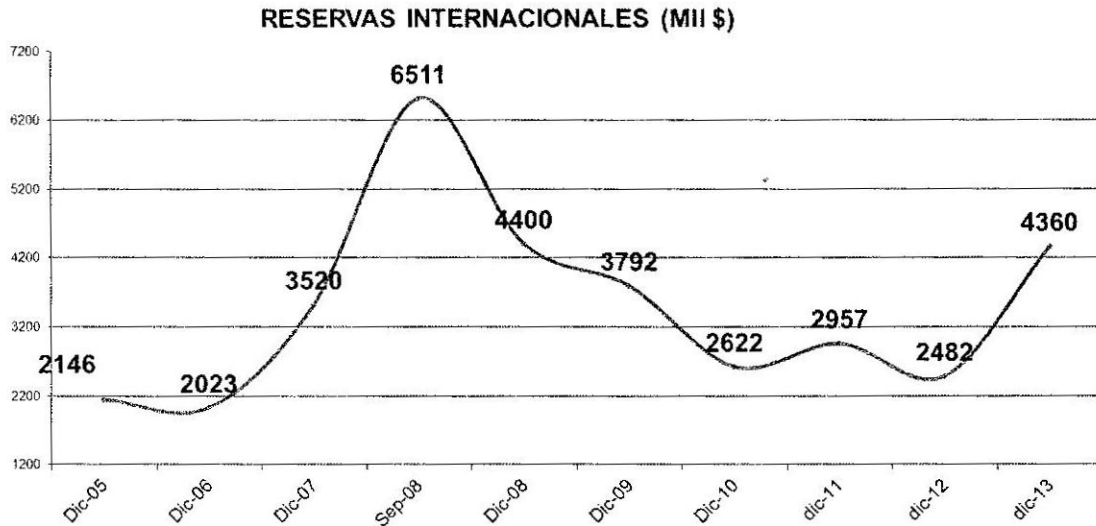
Fuente: BCE

El saldo de la deuda pública se incrementa de 18.653 a 21.895 millones de dólares, equivalente al 17%.



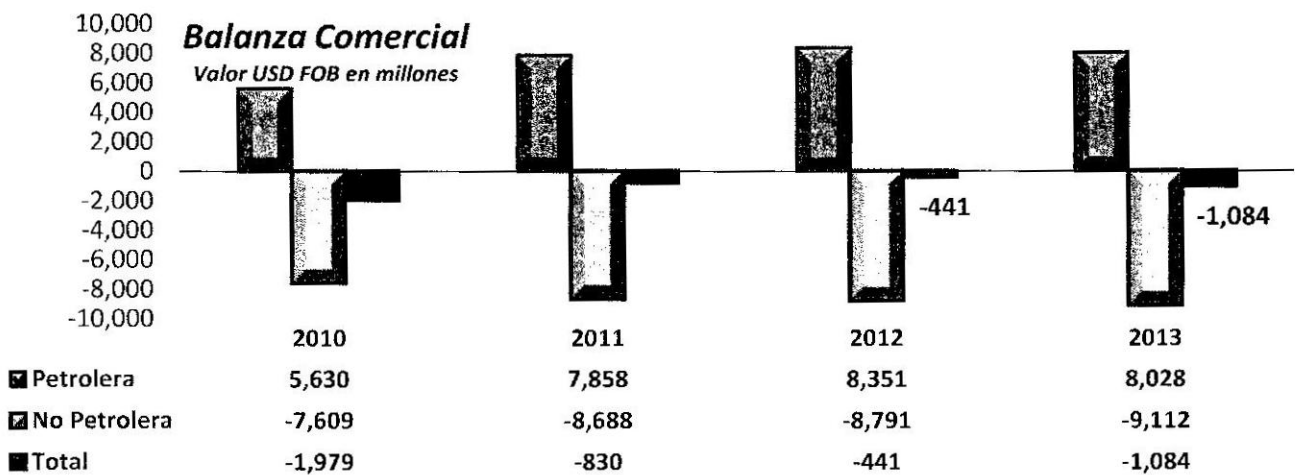


Al 31 de diciembre de 2013, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 4.360 millones.



Fuente: BCE

El año 2013, la Balanza Comercial cierra con un déficit de USD -1.084 millones, comparado con USD -441 en el 2012. Este incremento en el déficit en la Balanza Comercial obliga al gobierno a establecer restricciones en la importación de productos como vehículos, celulares, electrodomésticos, alimentos, cosméticos y otra lista que incluye algunas materias primas y productos que no se producen en el país.



Fuente: BCE

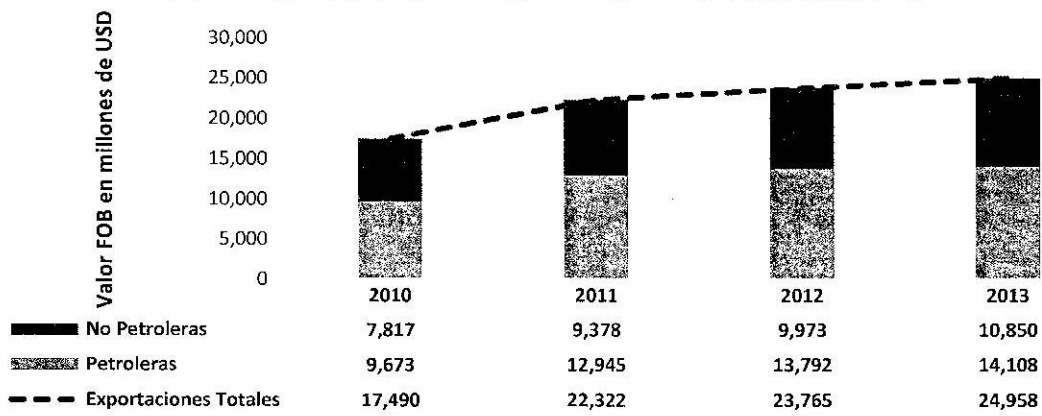
La manera definitiva para solucionar el déficit comercial debería estar direccionado a incentivar las exportaciones ecuatorianas, para que su crecimiento sea mayor que las importaciones. Apoyar al sector privado para que realice nuevas inversiones en la producción de productos que sean competitivos en la Región y los mercados internacionales.



Las exportaciones totales en valor FOB, durante el año 2013, alcanzaron USD 24.958 millones, monto que representó un aumento de 5% con relación a las ventas externas registradas en el año 2012, que fueron de USD 23.765 millones.

Las exportaciones No Petroleras se incrementaron en 8.8% durante el 2013, y las Petroleras en 2.3%.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS

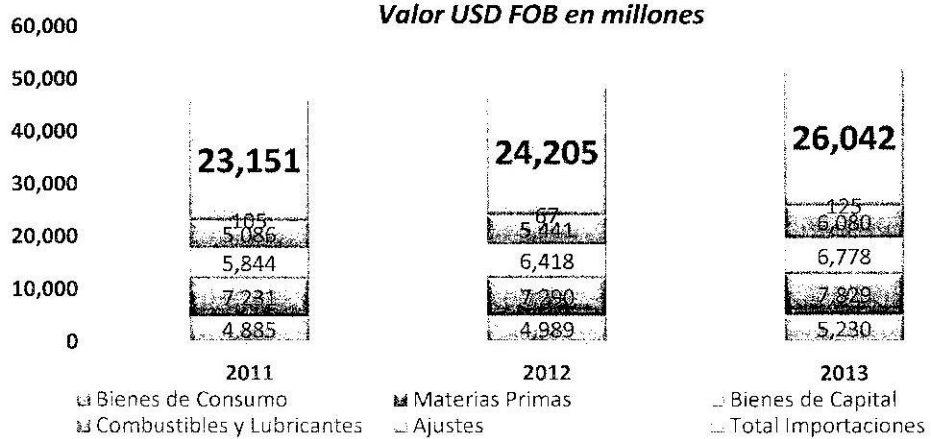


Durante el año 2013, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 26.042, esto representó un incremento de 7.6% comparadas con las importaciones realizadas en el año 2012 (USD 24.205 millones).

Los envíos de remesas del exterior han disminuido, debido a la crisis de la economía de la Unión Europea. Se ha iniciado la negociación de un tratado de comercio.

El sector minero no ha despuntado de acuerdo a los objetivos del Gobierno, pero continúan las negociaciones con las grandes compañías mineras Canadienses y Chinas.

IMPORTACIONES Valor USD FOB en millones





DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

Los resultados del 2013 se vieron afectados negativamente por el decreto 116 y 168, que aplicó el estado de excepción en la provincia de Esmeraldas. Se revisó la totalidad de los planes de manejo de Codesa en varias ocasiones, paralizando la operación de los proyectos forestales por nuevas verificaciones, sin encontrar en los mismos ningún incumplimiento de las normativas forestales vigentes. Se suspendió el transporte de trozas, ya que los camiones fueron detenidos de uno a ocho días hasta verificar el origen de la madera.

En la fábrica se dictó una orden de allanamiento, que fue levantada por el Fiscal dos horas más tarde al comprobar que la empresa no había cometido ningún delito.

Esta suspensión del sector forestal en la provincia de Esmeraldas, paralizó el abastecimiento y movilización de madera el 50% de los días laborables en octubre, 24% en noviembre y 50% en diciembre.

Gracias a las gestiones realizadas por la Comafors conjuntamente con el sector forestal, finalmente se logró el apoyo del proyecto "Ecuador Potencia Forestal 2032", por parte del Presidente de la República en una reunión con el Vicepresidente y el Gabinete Ampliado. Las autoridades gubernamentales, incluyen al sector forestal dentro de la matriz productiva como sector prioritario.

El plan del sector forestal presentado por la Comafors al Presidente de la República "Ecuador Potencia Forestal 2032" contempla:

- ✓ La plantación de 1'000.000 de hectáreas de bosques en los próximos 20 años, a razón de 50.000 hectárea por año.
- ✓ El Gobierno Nacional ratifica su apoyo y financiamiento al plan de incentivos a las plantaciones forestales, que cubre el 75% del costo de las plantaciones, bajo un mecanismo de reembolso del valor invertido, un año después de aprobado el proyecto.
- ✓ El manejo sustentable de 1'000.000 de hectáreas de bosque nativo, con la finalidad de preservar y usar de una manera sustentable este recurso natural renovable, trabajando conjuntamente con las comunidades y otros propietarios de bosques nativos.

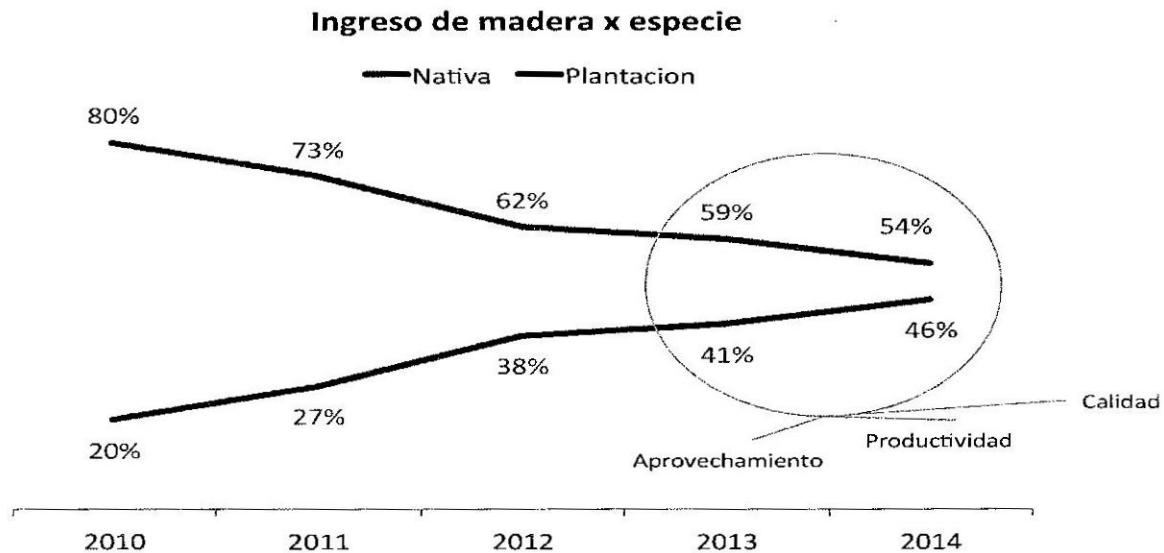
Luego de tres meses de una semiparalización, terminó este proceso del decreto de excepción, que esperamos nos permita seguir desarrollando el manejo sustentable del bosque húmedo tropical, trabajando conjuntamente el sector público y privado.

Nuestro agradecimiento a la Comafors y a Juan Carlos Palacios su Director Ejecutivo, por una extraordinaria labor en presentar el futuro forestal del país con este proyecto "Ecuador Potencia Forestal 2032".



ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA Y PRODUCCION

De todo este complejo proceso de restricciones forestales suscitado en el cuarto trimestre del año, logramos aprender a utilizar nuestra capacidad creativa para procesar madera de plantaciones y poder programar el presupuesto 2014, donde se contempla reducir el consumo de madera nativa del 80% al 54%, e incrementar el consumo de madera de plantaciones del 20% al 46%.



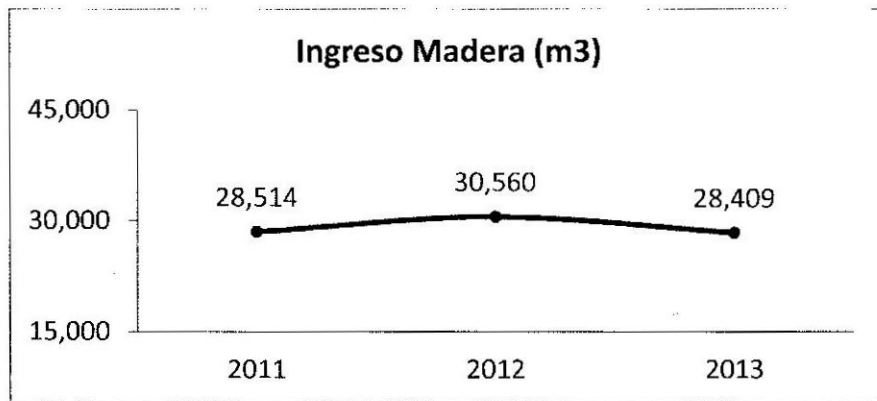
Gracias a la estructuración del departamento forestal, se logró demostrar a las autoridades del Ministerio del Ambiente, el cumplimiento por parte de Codesa de las normativas vigentes.

Los ingresos de madera, pese a las paralizaciones del cuarto trimestre fueron de 28.409 m³, inferiores a lo presupuestado en 6.390m³.

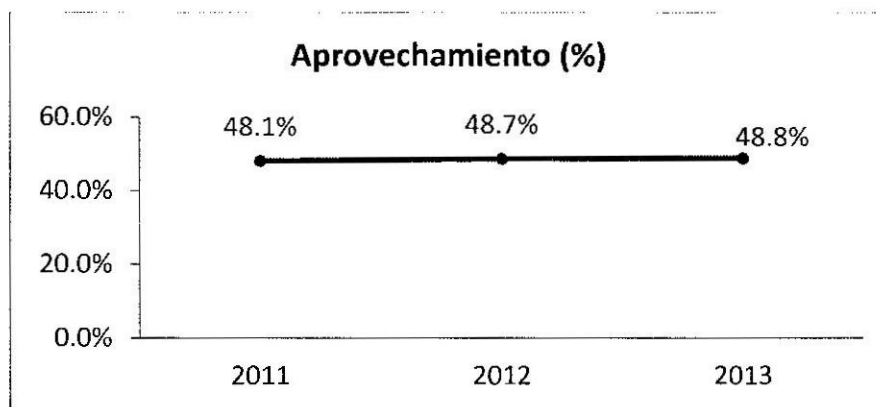
En el presente ejercicio se abasteció a la planta con el 59% de madera nativa y 41% de madera de plantaciones. Para continuar con este proceso de consumir un mayor porcentaje de madera de plantaciones, tendremos que completar el proceso de modernización de la línea "verde del torno", con la adquisición de un centrador XY, un péndulo y rodillo de apoyo. De igual manera se debe transformar la línea de salida para mejorar su eficiencia para trozas de menor diámetro y reducir el costo de mano de obra.

El plan de abastecimiento de madera, permitió mejorar la eficiencia de los proyectos forestales, siendo el incremento de costos de madera de 3.33% con relación al año anterior y 8.59% al presupuesto.

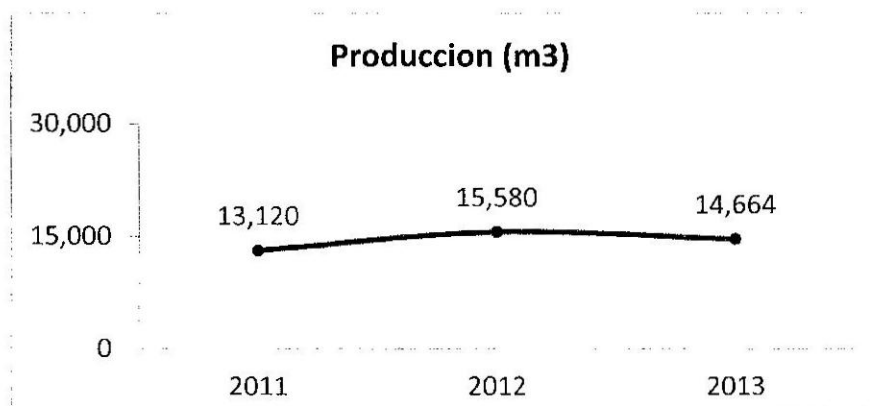
Contamos en la actualidad, para este proyecto, con los equipos adecuados conformados por 11 skidder Caterpillar 527, 5 forwarder y 12 skidder de llantas, que sirven de soporte en el proceso de explotación de madera.



El aprovechamiento fue de 48.8%, similar al año anterior. Se trabajaron 250 días, comparados con un presupuesto de 269 días. El aprovechamiento del último trimestre se vio afectado por el incremento del uso de madera de plantaciones y el cambio al sistema de calificación de la madera, que afectó al costo y no al volumen.

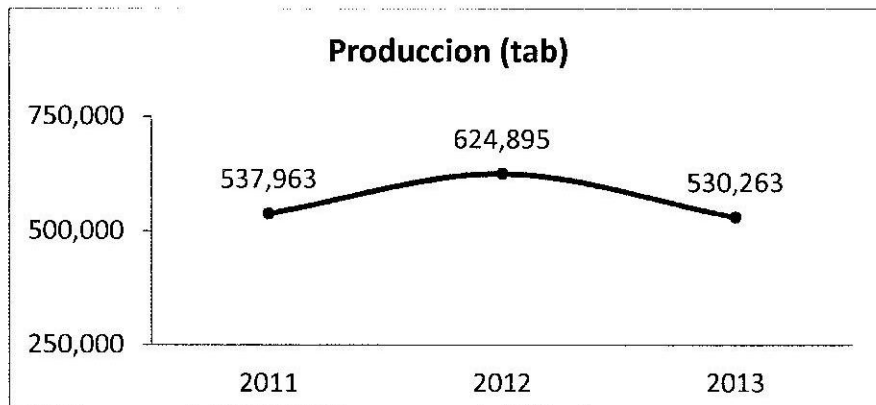


La producción fue de 14.664 m3, inferior en 5.88% al año anterior y 14.89% al presupuestado. La producción se vio afectada por la paralización del decreto 116 en el cuarto trimestre cumpliendo el volumen presupuestado en 72% en octubre, 76% en noviembre y 93% en diciembre.





Se produjeron 530.263 tableros, inferiores en 15% al período anterior y 23% al presupuesto. El promedio de espesor fue de 9.29mm, comparado con 8.38mm del año anterior. La demanda de tableros gruesos se ha incrementado en el último año, por el crecimiento del mercado de la construcción.



El costo de producción se incrementó en 7.03% con relación al año anterior. Los costos variables aumentaron en 5.85%, afectados por el incremento del precio de madera y aprovechamiento, por el aumento del precio de resina y el consumo del mismo.

Los costos fijos se incrementaron en 8.58%, principalmente por reparaciones mayores que se realizaron en el caldero Bremer, mandriles del torno Keller y la encoladora Suggi. Igualmente se tuvieron que hacer reparaciones en las instalaciones de la planta.

En conclusión, el costo de producción se incrementó principalmente por la reducción del volumen de producción y el incremento de los costos de mantenimiento.

VENTAS

Las ventas del período fueron de USD 11'438.271, superiores en 1.62% con respecto al año anterior e inferiores en 5% al presupuesto.

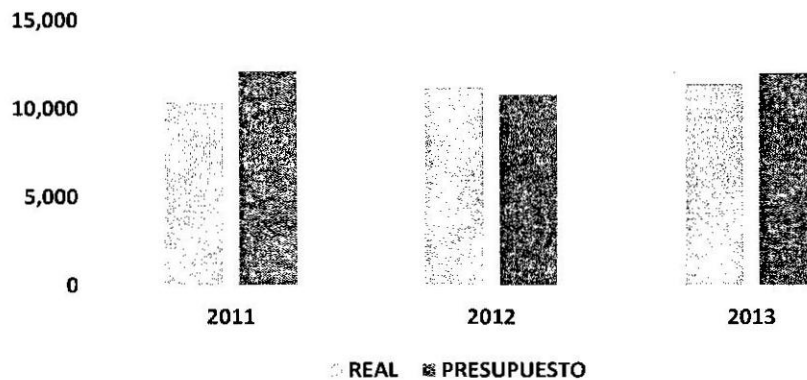
Las ventas en el país se incrementaron en 7% con respecto al año anterior, y se cumplió con lo presupuestado. Los precios de venta se han mantenido. Existe una gran competencia en el mercado de plywood.

Las exportaciones fueron de USD 78.722, inferiores a las conseguidas en el año anterior y al presupuesto.



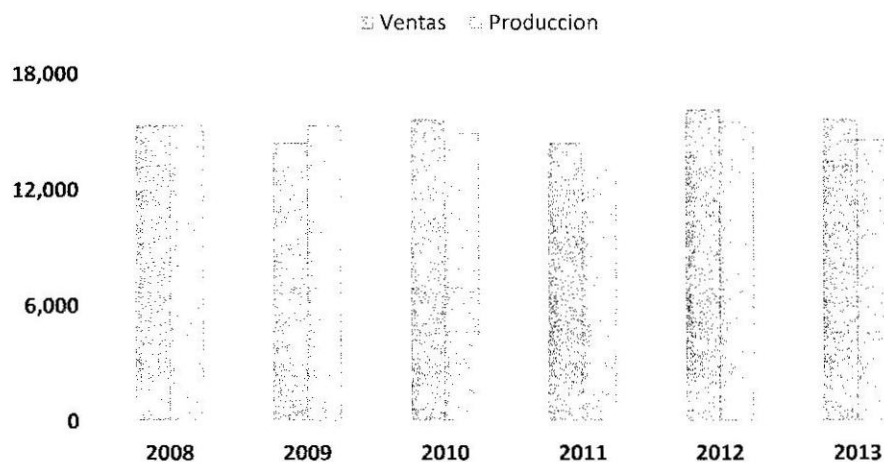
En el país, hemos apoyado al crecimiento de la red de Novocentros que cuenta con 41 locales con cobertura nacional en Sierra, Costa y Oriente.

Ventas Netas Total Acumulado (Miles de USD)



Las ventas fueron mayores en 7% a la producción, esto se logró reduciendo los inventarios.

Evolución de Ventas y Producción (m3)



RESULTADOS

La utilidad operativa fue negativa en 2.7%, equivalente de USD -307.691. La principal causa se debió al incremento de los costos en 7.03% y por la reducción del volumen de producción en 6%.

Simultáneamente, el no haber podido incrementar los precios de venta, por la gran competencia que existe en el mercado de plywood, no permitió alcanzar el presupuesto.



Para dar cumplimiento a la norma NIC 41, se ha dado un valor razonable a nuestros activos biológicos, incrementándolos en USD 331.059,98. Con esta valoración de plantaciones, bosque nativo y venta de equipos forestales, el resultado del ejercicio es el siguiente.

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	11,438	11,256
COSTO DE VENTAS	10,036	9,237
MARGEN BRUTO	1,402	2,019
Gastos de administración	(1,273)	(1,238)
Gastos de ventas	(436)	(514)
Utilidad (pérdida) operación	(307)	267
Ganancia por revaluación de activos biológicos	331	
Otros ingresos, neto	170	28
UTILIDAD DE OPERACIONES ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	194	295
Participación en las utilidades de compañías asociadas	21	4,193
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	215	4,488
Menos gasto por impuesto a la renta:		
Corriente	216	190
Diferido	-	(176)
Total	216	14
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>(1)</u>	<u>4,474</u>

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC.IJ.DJCPT.E.Q.12.006659 del 20 de diciembre del 2012, inscrita en el Registro Mercantil el 14 de enero del 2013, aprobó la escisión de la inversión en acciones de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A. y la transferencia de las mismas a la Compañía Inversiones Esmeraldas, Inveresmeraldas S.A. (compañía creada por efecto de la escisión), de acuerdo a lo dispuesto por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 27 de julio del 2012.

INVERSIONES

Las inversiones en activos, del año 2013, fueron las siguientes:

Polipasto Demag	\$ 51,888.18
Tractor Caterpillar 527	\$ 271,250.00
Tractor Caterpillar 527	\$ 271,250.00
Jeep Toyota Fortuner	\$ 30,000.00
Equipo de Computación	\$ 5,547.00
TOTAL	<u><u>\$ 629,935.18</u></u>



Las inversiones llegaron a US\$ 629.935.18, y principalmente estuvieron destinadas a la compra de nuevos tractores forestales, y la compra de un Jeep para la Gerencia General en Esmeraldas.

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.

En el presente ejercicio se han plantado 187 hectáreas de Melina en la Hacienda Oro Verde y en El Sade, con una inversión de USD 165.263. Estamos gestionando la emisión del certificado en el Ministerio de Agricultura para ser acreedores del bono de incentivos de inversiones forestales para obtener el reembolso del gobierno nacional. Actualmente CODESA tiene un predio que se encuentra invadido. Seguimos gestionando ante las respectivas autoridades para una solución a este grave problema.

El gobierno aprobó, el año pasado, un plan de incentivos de inversiones forestales, el cual cubre el 75% del costo de la plantación, bajo un mecanismo de reembolso del valor invertido, un año después de aprobado el proyecto, con un costo referencial para el primer año de 1.050 Usd/Ha para la melina y 939 Usd/Ha para el eucalipto, llegando a un total de 1.629 Usd/Ha y 1.482 Usd/Ha hasta el cuarto año, respectivamente. Se ha planificado, para el 2014, sembrar 200 hectáreas por año, bajo el esquema de incentivos forestales, principalmente de melina y pachaco, ya que han sido las variedades de mejor rendimiento en las actuales plantaciones.

RELACIONES OBRERO-PATRONALES

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

Se firmó el décimo octavo contrato colectivo en el mes de septiembre. Mi agradecimiento al Dr. Gustavo López y al Dr. Fabián Jaramillo, con quienes manejamos la negociación de una forma equitativa para las partes.

Hemos mantenido la certificación ISO 9001:2008, 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.



RECOMENDACIONES DEL DIRECTORIO

1. El Directorio recomienda la reforma y codificación de los estatutos de acuerdo al texto adjunto.
2. Al no haber utilidades disponibles del ejercicio, no se recomienda la distribución de ningún dividendo.

CONCLUSIONES

Los resultados de la compañía son pocos satisfactorios, especialmente por la paralización de nuestras operaciones forestales, ocasionadas por los decretos de excepción 116 y 168, que impidieron el normal abastecimiento de madera los meses de octubre, noviembre y diciembre.

Seguimos trabajando con las autoridades del Ministerio del Ambiente, en búsqueda de soluciones para la implementación de la nueva normativa forestal y demás regulaciones.

Estamos en el proceso de terminar la evaluación del proyecto de modernización de la línea de torno con un centrador XY, y la adecuación de la línea de salida y cizallas para una mejor utilización de madera de plantaciones y reducción de costo de mano de obra por metro cúbico.

La reestructuración del departamento forestal y los nuevos planes de abastecimiento de madera, han permitido consolidar nuestros proyectos forestales y poder abastecernos de madera dentro de costos competitivos.

Alianzas Estratégicas.- Una estrategia conjunta permite compartir información, experiencia, llegar a otros mercados, aumentar ventas, reducir costos; y, por lo tanto, mejorar ostensiblemente el servicio al cliente. En este sentido, los consultores externos recomendaron que, para capturar las oportunidades identificadas en cada frente, se requeriría compartir recursos e intercambiar prácticas y conocimientos de manera estructurada. Durante el año, se detectaron debilidades y fortalezas que justificaron la captura de oportunidades identificadas en cada frente, el compartir recursos e intercambiar prácticas y conocimientos de manera estructurada con el objetivo de crear valor para los accionistas.

El crecimiento de nuestra red de Novocentros ha permitido servir a nuestros clientes con entregas rápidas y oportunas a través de centros de distribución en Quito, Guayaquil y Cuenca.

En exportaciones, tendremos que desarrollar nuevos mercados en México, Venezuela y Colombia.



El equipo humano de gerentes, jefes departamentales, personal administrativo y planta, ha sido constantemente capacitado, con la seguridad de que es uno de los mayores activos con los que cuenta la compañía.

He desempeñado la función de Gerente General, desde el año 1972 y el de Presidente Ejecutivo desde el año 2000. He entregado toda mi capacidad y pasión en estos 42 años, para dejar una Codesa sólida y competitiva, con maquinaria actualizada, un departamento forestal capaz de abastecer las necesidades de materia prima y un personal administrativo preparado para continuar con las próximas décadas, con el gran reto de mantener una empresa eficiente y competitiva en la fabricación y comercialización de plywood.

Para finalizar este informe, quiero dejar mi especial agradecimiento a los funcionarios, a Martín Rivas, Gustavo López, Javier Unda y a todo el personal técnico, administrativo y de planta de Esmeraldas y Quito, quienes conjuntamente con mi mujer y mi familia, me han brindado su apoyo para desempeñar esta gran responsabilidad de dirigir una prestigiosa empresa como es Codesa.

Antes de terminar, deseo hacer una especial mención a nuestros fundadores, César Alvarez Barba, Juan Vilarrasa Alsina y Andrés Chiriboga León, quienes, con su visión, ejemplo y dinamismo, nos han servido de modelo para tener objetivos claros, pasión y ética, lema que hemos implementado en nuestras empresas.

Mi agradecimiento a ustedes, señores Accionistas, por la confianza que me han brindado.

Gracias



Sr. César Alvarez Villota
Presidente Ejecutivo

Esmeraldas, 21 de febrero del 2014