

# CODESA

## INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACIÓN DE CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. "CODESA" A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL AÑO 2017.

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me permito presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2017.

Durante el presente período he de referirme sobre el aspecto político en gran parte de este informe, puesto que se trató de un año de elecciones presidenciales y legislativas, que en general han definido el curso de la economía, ya que el gobierno saliente direccionó gran parte de los recursos en función del potencial de captar electores y mejorar la imagen de su gestión.

Esta estrategia en cierto sentido distorsionó en parte el bajo desempeño económico que venía teniendo el Ecuador desde periodos anteriores, puesto que se incrementó el endeudamiento para reactivar temporalmente ciertos sectores, como fueron la construcción y comercio principalmente en el primer trimestre.

Una vez concluidas las elecciones, la balanza política ha cambiado de lado, puesto que internamente en el partido de gobierno se produjeron evidentes fisuras, pero también a nivel de la Asamblea Legislativa se conformó con una distribución menos gobiernista.

Una vez posesionado el nuevo Presidente de la República, Lic. Lenin Moreno Garcés, informó sobre la frágil situación económica que atraviesa el país, puesto que existe un endeudamiento muy agresivo y sumamente costoso, generando un déficit fiscal muy importante, que perdurará por varios períodos hacia el futuro. Otro aspecto importante que salió a la luz pública fue la contratación y ejecución de varios proyectos estratégicos, que aparentemente no generarán los resultados esperados debido a la falta de fiscalización de los aspectos técnicos y al costo excesivo de los mismos.

Los actos de corrupción por parte de funcionarios del gobierno anterior han empezado a investigarse, y en muchos casos a comprobarse la culpabilidad, lo que ha producido una mejor percepción de las intenciones del nuevo gobierno, sumado a una predisposición de dialogar con los diferentes sectores para tomarlos en cuenta a la hora de elaborar las estrategias nacionales.

En cuanto al sector de comercio exterior, todavía no se ha podido evidenciar una estrategia clara que incentive a las exportaciones, ya que se mantienen ciertas barreras de importaciones y el impuesto a la salida de divisas, limitando cualquier acuerdo con otro país.

Existe gran expectativa por los resultados de las siete preguntas de la consulta popular realizada en febrero del 2018, puesto que se modificarán varios aspectos importantes para la viabilidad del nuevo gobierno y cierta reactivación de la economía como es la eliminación de Ley de la Plusvalía, que actualmente ha contribuido a una disminución continua del desempeño del sector de la construcción, impactando directamente en la reducción de plazas de trabajo y a los ingresos por el IVA hacia la caja fiscal. El apoyo mayoritario a la consulta por parte de los ciudadanos podría entenderse como un voto de confianza para que el nuevo gobierno empiece a cambiar lo heredado del anterior.

El desempeño de la economía para el próximo periodo dependerá del control sobre el gasto público para reducir el déficit fiscal que acumuló del gobierno anterior, así como, la renegociación de la deuda del estado y la reestructuración de las preventas del petróleo a la empresa estatal de petroleros de China. En cuanto al sector interno, deberá promoverse el desarrollo de la empresa privada para reducir los niveles de desempleo.

También se deberá continuar con la lucha frontal en contra de la corrupción que aparentemente ha alcanzado a muchas instituciones estatales.

## PIB real %

País	2015	2016	2017	2018	2022
Bolivia	5.5	4.9	4.2	4.0	3.7
Colombia	4.4	3.1	1.7	2.8	3.6
<b>Ecuador</b>	<b>4.0</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.6</b>
Panamá	6.1	5.8	5.3	5.6	5.5
Perú	2.4	3.3	2.7	3.8	3.8
Estados Unidos	2.6	2.9	2.2	2.3	1.7
Latino América y el Caribe	1.2	0.1	1.2	1.9	2.7

Fuente: FMI

En el 2017 el PIB del Ecuador creció 0.2% y se pronostica un crecimiento del 0.6% para el 2018.

Comparativamente, Latinoamérica presentó un crecimiento del 1.2% en el 2017 frente al crecimiento del 0.1% obtenido en el 2016

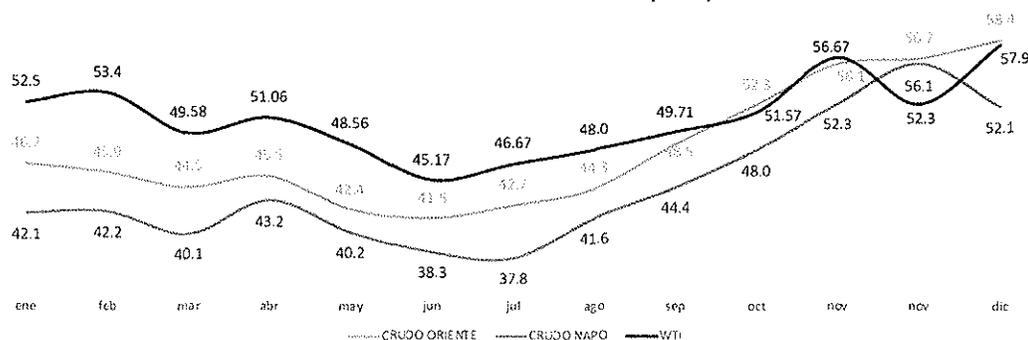
La balanza comercial presentó un deterioro durante el período 2017 a pesar de ser ligeramente positiva, debido a un mayor incremento de las importaciones frente a las exportaciones.

Sector externo	2014	2015	2016	2017
Exportaciones	25.725	18.331	16.798	19.123
Importaciones	26.448	20.460	15.551	19.033
Balanza comercial	(723)	(2.130)	1.247	89
Precio promedio barril de petróleo	84.3	42.1	44.2	56.4

Fuente: BCE (valor USD FOB en millones)

Los precios internacionales del petróleo han presentado una ligera tendencia al alza.

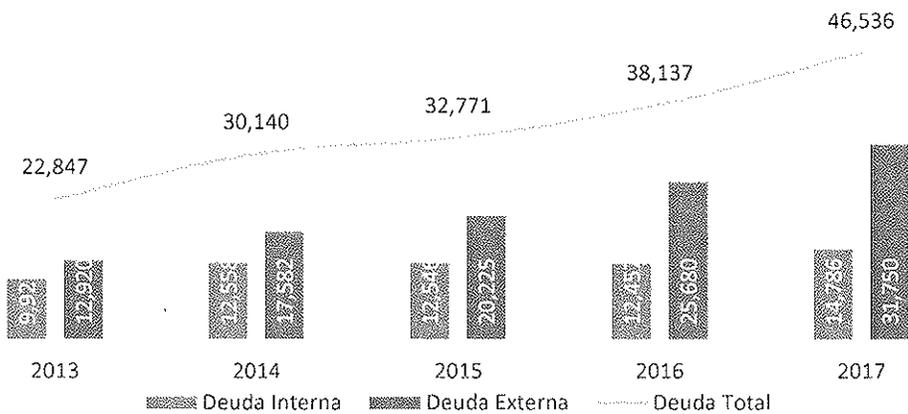
Precio del Barril del Petroleo (USD)



Fuente: BCE

A diciembre de 2017, el saldo de la deuda externa ascendió a USD 31.750 millones y el de la deuda interna a USD 14.786. La deuda total alcanzó un saldo de USD 46.536 a finales del 2017.

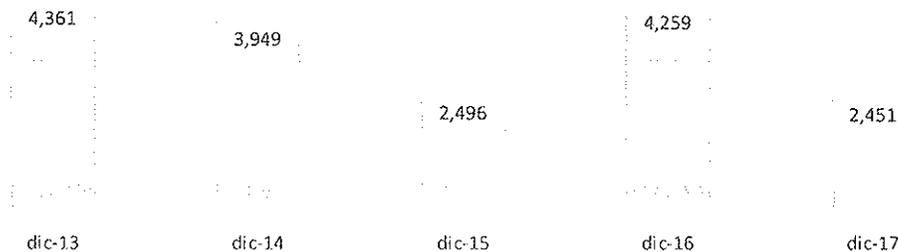
## Evolución de Endeudamiento del Gobierno Central (Millones USD)



Fuente: BCE/Min.Finanzas

En el 2017, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 2.451.

## Reserva Internacional (Millones USD)



Fuente: BCE

Deuda	2014	2015	2016	2017
Total deuda externa	30.140	33.771	38.137	46.536
% del PIB nominal	29%	33%	40%	39%

Fuente: BCE

De acuerdo con los datos publicados por el Banco Central del Ecuador, el total de la deuda externa aumentó 22% en el 2017 con respecto al 2016, debido a las necesidades del gobierno para cubrir sus obras de infraestructura y gastos corrientes. Es preciso indicar que estos valores, no incluyen los anticipos por concepto de ventas anticipadas de petróleo.

Durante el año 2017, la inflación tuvo un descenso del -0.2% y el desempleo de 4.6%.

<b>Inflación y empleo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Inflación %	3.7%	3.4%	1.1%	-0.2%
Salario básico unificado	340	354	366	375
Desempleo	3.8%	4.8%	5.2%	4.6%

Fuente: BCE

La tasa de interés activa tuvo una disminución de 0.3 puntos en el 2017.

<b>Sector monetario y financiero</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Tasa de interés activa referencial	9.1%	8.1%	7.8%
Tasa de interés pasiva referencial	5.1%	5.1%	4.9%

Fuente: BCE

## **DESARROLLO DE LA INDUSTRIA**

La industria de la fabricación de tableros contrachapados, durante el período 2017 se vio afectada debido a una continua contracción de la demanda originada en gran parte por la implementación de la Ley de Plusvalía, reducción del gasto del gobierno en obra pública y la crisis económica que generaron un deterioro del sector de la construcción. A esto debemos agregarle que los precios en el mercado local han tenido una tendencia a la baja y no han podido compensar el incremento de los costos.

En el mercado del exterior, los precios tuvieron una ligera recuperación debido a la reducción de la oferta de tableros contrachapados provenientes de China, provocada por el endurecimiento de las regulaciones ambientales impuestas por el gobierno. Adicionalmente a esto, los Estados Unidos han adoptado una medida antidumping al producto de la fabricación China. Las importaciones de tableros contrachapados hacia el Ecuador se han disminuido notablemente.

Hemos podido evidenciar que el control forestal implementado por la autoridad ambiental del Ecuador es uno de los más estrictos de la región y la compañía lo cumple satisfactoriamente. Seguimos convencidos que se puede mejorar los procesos de este sistema de seguimiento para disminuir el comercio ilegal de la madera.

Si bien el gobierno continuó con el programa de incentivos a la forestación y reforestación, los recursos han sido insuficientes ya que existen valores pendientes por cancelarse durante el periodo.

## **ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA Y PRODUCCION**

Hemos optimizado el ingreso de madera para mejorar la rotación en planta. El uso de madera reforestada en proporción se ha visto incrementado y continuaremos mejorando procesos que nos permitan incrementar su utilización, así como el ingreso proveniente de nuestras plantaciones.

La producción diaria se ha incrementado con respecto al período anterior, logrando alcanzar el 97.5% del presupuesto.

# CODESA

El aprovechamiento conseguido durante el presente período mejoró en 2.3% con respecto al período anterior.

En cuanto al volumen de producción, se logró conseguir el 95.9% de lo presupuestado, dado que durante el primer semestre la demanda local tuvo una contracción importante, obligándonos a disminuir el volumen hasta recuperar los mercados del exterior. A partir del mes de agosto logramos incrementar la producción, una vez que llegamos a acuerdos comerciales con clientes de exportación.

A pesar de estos problemas, el volumen fue del 9% superior al periodo anterior. Para el período 2018, se proyecta un incremento de la producción, de acuerdo con los requerimientos del mercado local y de exportación.

El número de tableros producidos fue superior en 7% con respecto al período anterior y con un cumplimiento del 85% con respecto al presupuesto. Conseguimos reducir el promedio de espesor en 1% con respecto al periodo anterior.

Los costos variables por metro cúbico fueron inferiores en 3% con respecto al período anterior y con un cumplimiento del 91% con relación al presupuesto, cuya principal causa fue el bajo aprovechamiento por el consumo de la madera de baja rotación. Para el período 2018, se espera una reducción con respecto al 2017.

Los costos fijos fueron inferiores en 3% con respecto al año anterior, con un incremento del 7% con respecto del presupuesto. La principal causa fue la limitación de volumen durante el primer semestre.

El costo de producción para el período 2017, fue 3% inferior al periodo anterior, con un incremento del 8% con respecto al presupuesto. Para el período 2018 se espera una disminución importante.

## VENTAS

Las ventas de tableros en dólares generadas durante el período 2017, fueron 3% superiores al periodo anterior, con un cumplimiento del 91% del presupuesto. Las proyecciones para el período 2018 prevén un incremento proveniente de las exportaciones.

El volumen alcanzado durante el período fue superior en 7% con respecto al periodo 2016, con un cumplimiento del 98% del presupuesto.

En lo que se refiere a las ventas del país en dólares, decrecieron en 2% con respecto al periodo anterior, con un cumplimiento del 81% del presupuesto. Los precios en el país se vieron reducidos por efectos de un incremento de descuentos en el mercado.

Las ventas de exportación en dólares fueron superiores en 56% con respecto al periodo anterior, con un cumplimiento del 119% de lo presupuestado.

Durante el presente periodo, hemos invertido en el área de ventas y mercadeo, contribuyendo con el fortalecimiento de la red de Novocentros.

# CODESA

## RESULTADOS

Para los resultados operativos del periodo, he de referirme a los estados financieros auditados. A continuación, se presenta un resumen para mayor ilustración:

DESCRIPCION	USD MILES		
	2016	2017	VAR
Ingresos por venta	11,549	11,653	104
Costos de ventas	11,349	11,400	51
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>200</b>	<b>253</b>	<b>53</b>
Gastos de administracion	1,337	1,299	(38)
Gastos de ventas	672	749	77
Ganancia por valuación de activos biológicos	112	125	13
Otros ingresos netos	154	104	(50)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES</b>	<b>(1,544)</b>	<b>(1,566)</b>	<b>(22)</b>
Gastos Financieros	(176)	(164)	12
VPP - Empresa relacionada	(141)	(22)	118
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(1,861)</b>	<b>(1,752)</b>	<b>109</b>
Impuesto a la Renta	151	-	
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(2,012)</b>	<b>(1,752)</b>	<b>260</b>

## INVERSIONES

Las adiciones de activos durante el período fueron las siguientes:

DETALLE	USD
Maquinaria y equipo	338,493.58
Equipo forestal	127,124.77
Edificios e instalaciones	39,116.37
Equipo de computación	8,343.90
Vehículos	1,477.68
<b>Total</b>	<b>514,556.30</b>

## FORESTACION

La compañía mantiene actualmente entre bosques y plantaciones, alrededor de 8,300 hectáreas. Durante el presente período, hemos continuado con los procesos de mantenimiento y cuidado de las plantaciones.

Hemos realizado los trámites respectivos en el Ministerio de Agricultura, para obtener los reembolsos por la reforestación y mantenimiento de los años 2014 - 2015, los mismos que se han demorado puesto que no existía la asignación de los recursos por parte del Ministerio de Finanzas a la CFN, que esperamos se concreten durante el periodo 2018.

CODESA actualmente posee un predio que se encuentra invadido. Seguimos gestionando ante las respectivas autoridades para una solución a este grave problema.

Adicionalmente, está pendiente la titularización de ciertos predios cuyos trámites se encuentran en proceso de inscripción.

# CODESA

## RELACIONES OBRERO-PATRONALES

En el mes de octubre del 2017, hemos firmado el Vigésimo Contrato Colectivo, cuya negociación se la efectuó bajo los mejores términos obrero-patronales. La compañía mantiene muy buenas relaciones con los trabajadores, basadas en una comunicación continua con los representantes del Comité, bajo normas de respeto y transparencia de la información. La capacitación continua a los trabajadores es fundamental para comprometerlos a ser parte fundamental de los cambios que se requieren para transformarnos en una empresa más eficiente.

## CERTIFICACIONES

Mantenemos la certificación ISO 9001:2008, y seguimos trabajando bajo este Sistema de Gestión de la Calidad para mejorar continuamente nuestros procesos. Durante el primer semestre del 2018 se concluirá el proceso de actualización de la norma ISO9001:2015. Igualmente, mantenemos la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes.

## RECOMENDACIONES DEL DIRECTORIO

1. Realizar las reestructuraciones necesarias para cumplir con el presupuesto aprobado para el período 2018.
2. Continuar con el proceso de incrementar la utilización de madera proveniente de plantaciones propias.
3. Implementar el plan de mercadeo elaborado durante el periodo 2017.
4. Mantener la estrategia de disminución de costos y gastos a todo nivel.
5. Considerando que la compañía presenta una pérdida neta del ejercicio por USD 1'752,019 al 31 de diciembre del 2017, se recomienda a esta Junta General la posibilidad de absorber dicha pérdida haciendo uso de la cuenta de "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF".

## PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

Durante el periodo 2017, hemos logrado fortalecer las relaciones comerciales con los clientes del exterior, situación que nos permite colocar el excedente de producción a la máxima capacidad, cuyo efecto en la reducción de costos fijos unitarios es muy importante.

En cuanto al mercado local no prevemos una recuperación de los precios, debido a que la demanda no crecerá de forma acelerada ya que existen muchos proyectos de construcción que se encuentran atrasados, así como la inversión pública será menor que en otros periodos. El mercado de Estados Unidos mantendría la estabilidad de precios en función de la oferta que pueda ingresar de China, así como la adopción de la medida arancelaria que torna menos competitivo el producto de esa procedencia.

Se implementará el plan de mercadeo elaborado durante el 2017, el mismo que ha identificado alternativas para crear una diferenciación de nuestro producto, dirigido a las necesidades del cliente y a desarrollar nuevos productos.

# CODESA

En cuanto al área financiera se refiere, hemos logrado mejorar la situación de flujo de caja y sus componentes, pero debemos seguir fortaleciéndolo en el corto plazo para permitirnos operar eficientemente.

Para el período 2018 los objetivos principales serán:

1. Lograr un abastecimiento de madera sostenible a precios inferiores a los históricos con un mayor componente de madera de plantaciones propias.
2. Mejorar el nivel de aprovechamiento de la madera conseguido en el 2017.
3. Mantener el nivel de producción óptimo para obtener un equilibrio entre costo razonable y mezcla adecuada de ventas por mercados.
4. Mantener la política de reducción de costos de producción y gastos operativos.
5. Seguir trabajando para mejorar el componente de ventas en el país tanto en volumen como en precio.

Para finalizar este informe, quiero expresar mi agradecimiento a nuestro gerente general, Gustavo López, y a todo el personal técnico, administrativo y de planta de Esmeraldas y Quito, quienes me han apoyado durante este período.

Un especial agradecimiento al Directorio y a ustedes, señores Accionistas, por confiar en esta administración y continuar apoyando nuestra gestión.

Gracias,

  
Ing. Martín Rivas A.  
**Presidente Ejecutivo**

Esmeraldas, 26 de febrero del 2018