

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 2018

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me permito presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2018.

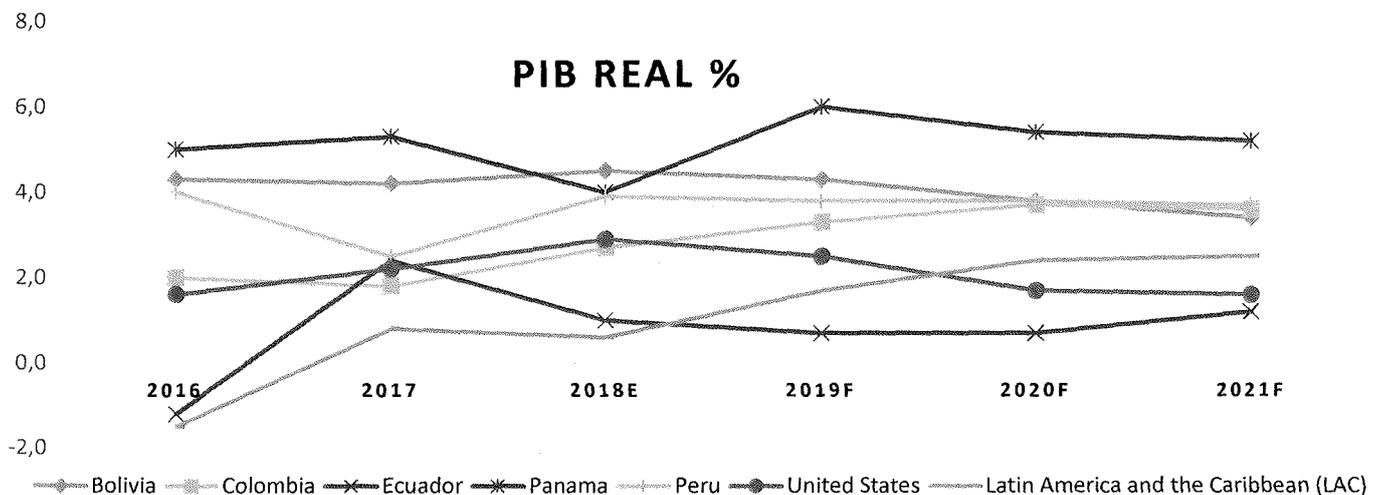
ENTORNO NACIONAL. -

Pocas veces como en el año que terminó, la política fue la que determinó la compleja situación económica y fiscal del país. Por el lado del Ministerio de Finanzas se promovió una racionalización de las decisiones en el manejo de la economía, pero por otros lados del Gobierno, se frenaron dichas decisiones por el costo político que implicaban. Por eso, algunos analistas han señalado que existió una incoherencia entre lo que se necesitaba hacer y lo que efectivamente se hizo. Así continuaron y tal vez crecieron la incertidumbre y la desconfianza que señalamos en el año 2017.

El 2 de abril 2018, el presidente Moreno presentó un plan económico con el objeto de estabilizar la economía ecuatoriana, reestructurar y reducir el tamaño del Estado, poner en ejecución medidas de austeridad, incrementar las exportaciones, sostener la dolarización y estimular el desarrollo a través de medidas que fortalezcan al sector privado. Estas buenas intenciones se implementaron parcialmente y no han tenido todos los resultados esperados.

Desde junio 2018, se cambió el frente económico del Gobierno, pero las reformas que debían hacerse se fueron postergando, lo que está minando la confianza de los inversionistas.

La economía definitivamente se desaceleró en el 2018, llegando a un crecimiento del 1% según las mejores estimaciones, como consecuencia de la disminución de la inversión pública y del consumo de los hogares. Colombia creció 2.7% y Perú 3.9%. Se prevé un crecimiento del 0,7% en el país para el 2019.



Real GDP growth (%)	2016	2017	2018e	2019f	2020f	2021f
Bolivia	4,3	4,2	4,5	4,3	3,8	3,4
Colombia	2,0	1,8	2,7	3,3	3,7	3,6
Ecuador	-1,2	2,4	1,0	0,7	0,7	1,2
Panamá	5,0	5,3	4,0	6,0	5,4	5,2
Peru	4,0	2,5	3,9	3,8	3,8	3,7
United States	1,6	2,2	2,9	2,5	1,7	1,6
Latin America and the Caribbean (LAC)	-1,5	0,8	0,6	1,7	2,4	2,5

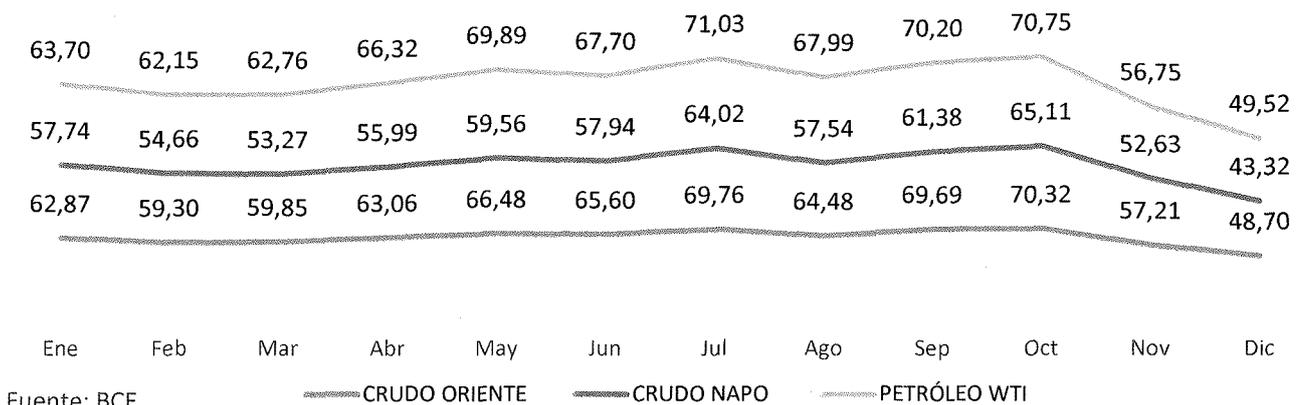
Sources: World Bank and Haver Analytics.

Notes: e = estimate; f = forecast.

Sectores tales como la manufactura, la agricultura y el transporte crecieron por debajo del 1% y el petróleo cayó tanto en producción como en refinación. La construcción y la inversión inmobiliaria no lograron recuperarse y continuaron deprimidas.

Los ingresos totales del año 2018 representaron el 18,53% del PIB, es decir 1,02 puntos más en relación con el mismo período del año anterior. El déficit fiscal fue de USD 3,747 millones, 38% menos que el déficit presupuestario del 2017. Hubo un mejor resultado global debido principalmente al crecimiento de los ingresos tributarios e ingresos petroleros como consecuencia del alza en los precios de los hidrocarburos que, de enero a noviembre, tuvieron un promedio de USD 62 por barril. Para cubrir el déficit, el Gobierno recurrió al financiamiento vía préstamos internacionales y locales, incrementando los intereses sobre la deuda.

Precio promedio del petróleo ecuatoriano



Fuente: BCE

CRUDO ORIENTE

CRUDO NAPO

PETRÓLEO WTI

En relación con los gastos, éstos se redujeron en USD 320 millones, como resultado de un incremento en los gastos corrientes de 9% y una disminución de los gastos no corrientes en 21%. El Gobierno tiene una importante tarea para reducir los gastos corrientes.

Como un primer paso para suprimir en algo los subsidios, a finales del 2018, se incrementaron los precios de los combustibles.

El riesgo país tuvo una escalada significativa durante 2018, iniciando el año en 442 puntos básicos y cerró en 826 puntos básicos, uno de los más altos de la región, debido a varios factores, entre otros la falta de decisión política para enderezar al sector fiscal. Luego del anuncio de un posible acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y otros organismos, el riesgo país descendió en marzo 2019 en 232 puntos básicos.

En una economía dolarizada, la balanza de pagos es importante para el abastecimiento de fondos. Las exportaciones crecieron en 12.9% con relación al año anterior.

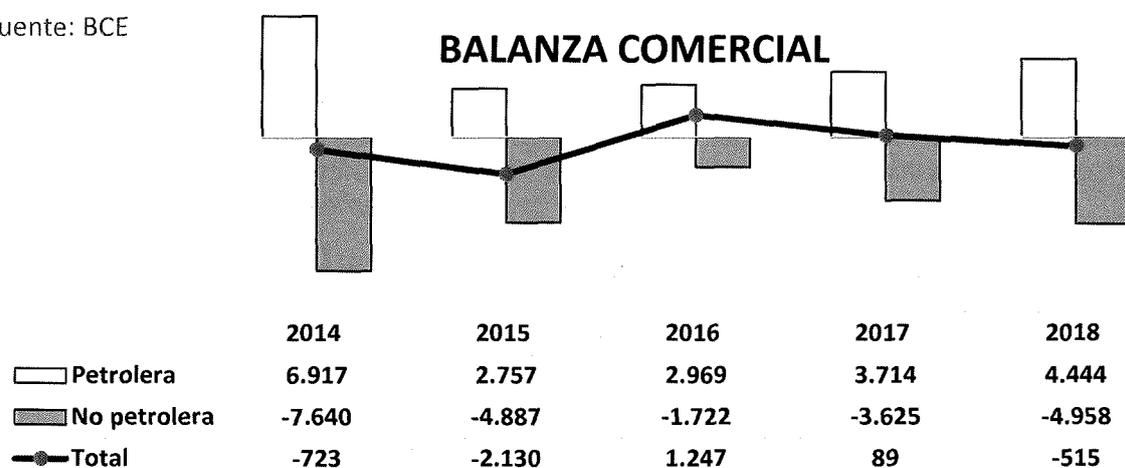
Fuente: BCE



Las exportaciones tradicionales no petroleras crecieron 4,9% y las otras exportaciones en 27,3%. Las exportaciones sufrieron una pérdida de competitividad debido al fortalecimiento del dólar.

La balanza comercial total durante el 2018 registró un déficit de USD -515 millones. La balanza comercial petrolera presentó un superávit de USD 4,444 millones lo que significó un 19.7% más que el saldo 2017; mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en 36.8%.

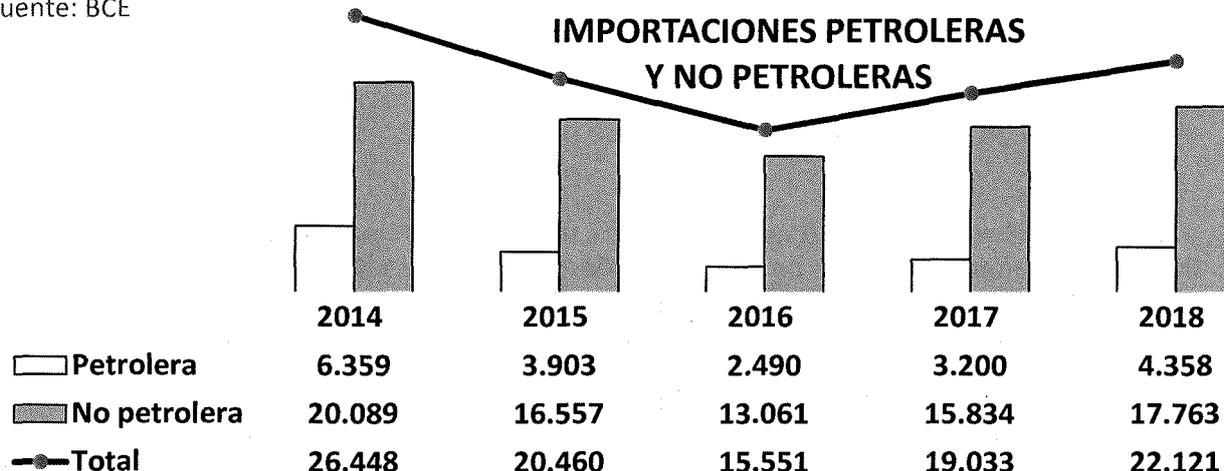
Fuente: BCE



Las remesas de los migrantes ecuatorianos tuvieron un crecimiento de 8,4% frente al año anterior.

Las importaciones llegaron a USD 22.121 millones, monto mayor al de las exportaciones de USD 21.606, lo que produjo un déficit comercial de USD 515 millones. Las importaciones que más crecieron fueron de combustibles y lubricantes.

Fuente: BCE



Cualquier previsión de crecimiento en la economía ecuatoriana, está condicionada por una exitosa implementación de la política de austeridad en el sector público, con el fin de robustecer a las instituciones públicas y restablecer un sector privado competitivo.

Se anuncia que está por firmarse un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, cuyas condiciones todavía no han sido publicadas y que todavía no ha sido aprobado por el Directorio de dicho organismo. Pero, es indudable que, si se llega a concretar dicho acuerdo permitirá un cierto respiro a la situación actual, pero también exigirá un programa económico completo con medidas de ajuste que obligarán al Gobierno a asumir la consiguiente carga política.

El 31 de octubre 2018, el Ministro de Economía y Finanzas presentó el presupuesto para el 2019 con aproximadamente USD 31,319 millones, que representan 2,8% inferior al presupuesto del 2018. Se estableció un crecimiento del precio del crudo a un promedio en el año de USD 50,5 por barril, un crecimiento estimado del PIB de 1,43% y una inflación anual de 1,07%.

El Ecuador se enfrenta a la magnitud de los requerimientos de financiamiento del mencionado presupuesto para este año. Se ha dicho que este monto no sería menor de nueve mil millones de dólares. El déficit presupuestario del 2018, según cifras todavía aproximadas, fue de tres mil trescientos millones de dólares.

Si el Ecuador intenta fortalecer su productividad, son imperiosas una serie de reformas, entre otras la reforma laboral que debe apuntar a dar alternativas laborales a desempleados y subempleados, así como al emprendimiento privado, que ha perdido competitividad y no puede sostener el elevado porcentaje de los costos laborales en los costos de producción.

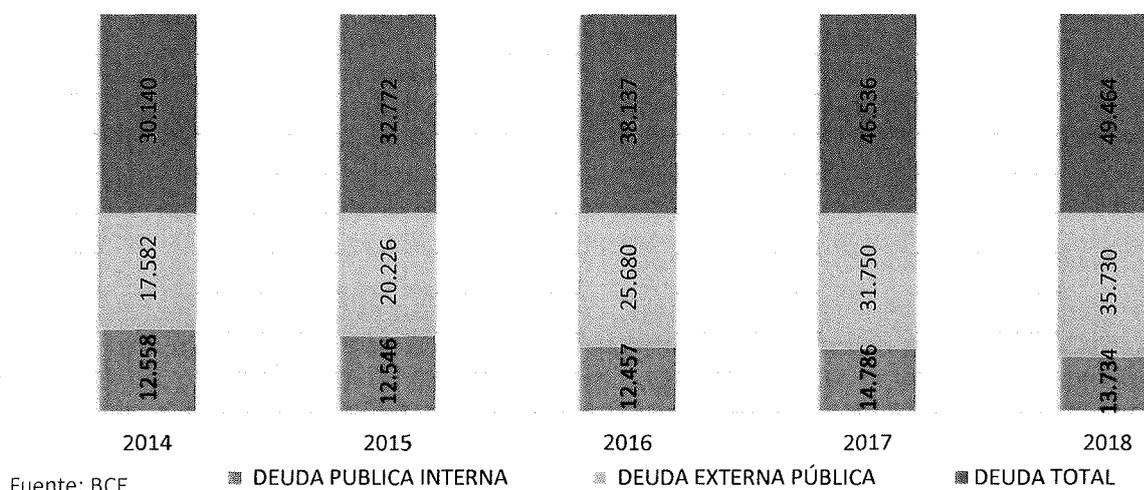
Como ha sido la tónica en los últimos años, el gran problema nacional ha sido la falta de políticas estables en temas fundamentales, como el económico, tributario, laboral y fiscal. Además, si queremos lograr un crecimiento económico a largo plazo, hay que incentivar la productividad que nos permita ser competitivos en la producción de bienes y servicios en los mercados internacionales.

Lamentamos que el Gobierno no aprovechó el apoyo mayoritario que consiguió en la consulta popular de febrero 2018, y no realizó cambios fundamentales en la conducción política y económica del país. Las autoridades han sido lentas en escuchar al sector productivo para implementar medidas a fin de reactivar la producción, atraer inversiones, cambiar la política de incremento de endeudamiento público y la reducción del gasto público.

La recuperación del precio del petróleo incrementó los ingresos del fisco y abrió los mercados internacionales para nuevos créditos al Gobierno Nacional. Esto le ha permitido al Gobierno seguir con su política de incremento del gasto público, que se ha convertido en el motor de la economía.

La deuda interna y externa se incrementaron con altas tasas de interés y endeudamiento a corto plazo. La deuda pública es de US\$ 49.464 millones con un incremento de US\$ 2.928 millones. La evolución de la deuda del estado equivale al 46.5% del PIB.

Endeudamiento del Gobierno Central

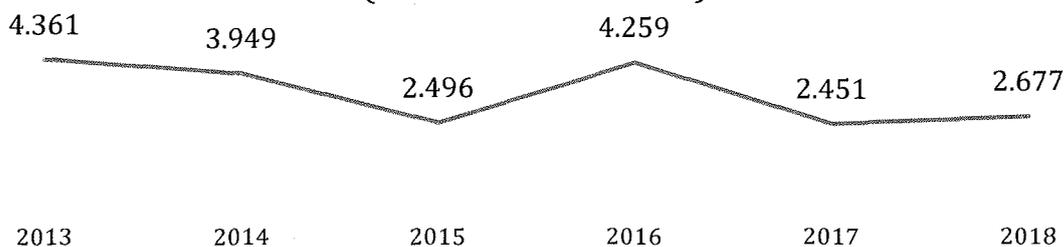


A pesar del cambio del estilo del Gobierno del presidente Moreno, el modelo económico se mantuvo y continuó el endeudamiento del Estado con la colocación de nuevas emisiones de bonos en el mercado internacional con tasas de interés sobre el 8%.

Las reservas internacionales se volvieron dependientes de créditos externos en condiciones pocos favorables. Éstas cerraron en USD 2,677 millones, superiores en 9% al año 2017

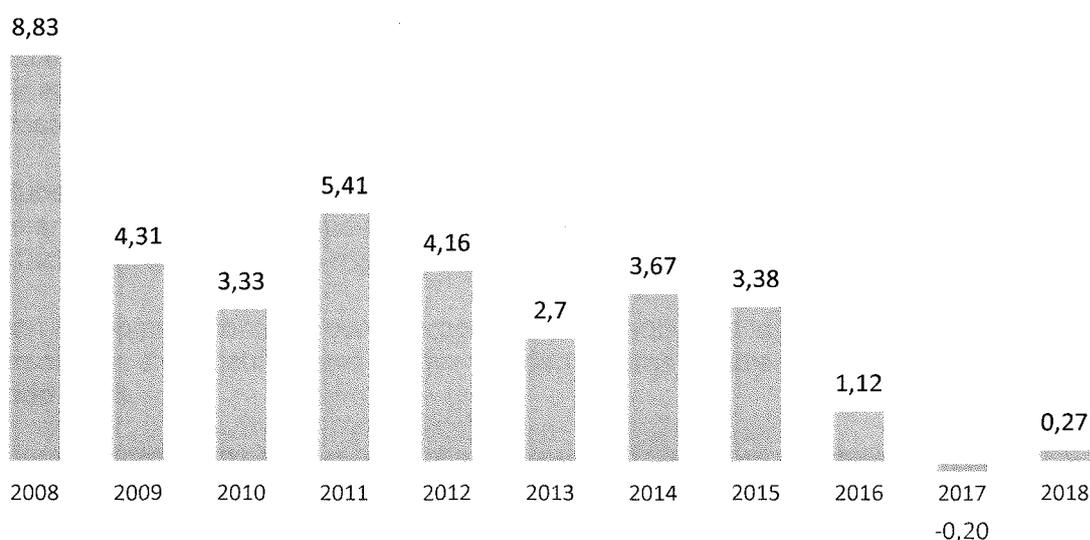
Reservas Internacionales

(En millones de US\$)



La inflación anual terminó en 0,27% positivo anual, afectada por la desaceleración del PIB, una baja demanda y un bajo crecimiento en los precios, fenómenos propios de una situación de desaceleración económica.

INFLACIÓN ANUAL Y ACUMULADA EN DICIEMBRE DE CADA AÑO



Fuente: BCE

El gasto social se mantuvo en el 2018, pero el deterioro económico afectó al empleo, puesto en evidencia con 55,8% de empleo inadecuado a septiembre 2018, 4% de desempleo y sólo 39,6% de empleo adecuado o pleno. El empleo adecuado se redujo 0,77% en 2018, pero cayó diez puntos porcentuales en los últimos cinco años.

El Gobierno sostiene como su estrategia mantener el gasto social. Así entonces, algunas acciones del Gobierno buscaron sostener el bienestar de la población y dinamizar el empleo y el crédito para proyectos productivos y de construcción de vivienda social. En marzo 2018 se deroga la ley de plusvalías que había paralizado al sector de la construcción desde su implementación en el 2016. Adicionalmente se crean incentivos a la construcción inmobiliaria para proyectos de vivienda de interés social de hasta USD 40.000, devolución del IVA por la compra de bienes y servicios empleados en dichos proyectos; tarifa 0% de IVA a los servicios de la construcción; simplificación de trámites en la aprobación municipal para permisos de construcción de vivienda de interés social.

Un paso importante en el año fue la aprobación de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal, aprobada por la Asamblea Nacional el 21 de junio 2018. El objetivo principal fue promover la inversión en el país creando incentivos para pequeñas, medianas y grandes empresas, exenciones de impuestos para los sectores industrial y agrícola e inversiones en sectores prioritarios tales como la producción de alimentos, reforestación, industria metal mecánica, petroquímicas, farmacéutica, turismo, energía renovable y otras industrias básicas. El 18 diciembre 2018 se expidió el reglamento para la aplicación de la ley mencionada, creando procedimientos para implementar y simplificar los beneficios tributarios creados por la Ley, estos beneficios se aplican a empresas nuevas y existentes.

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA. -

La industria de la fabricación de tableros contrachapados mantuvo su volumen total de ventas en relación al año anterior, No existió un crecimiento del mercado debido a la falta de dinamismo en la construcción, 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 recuperación importante debido a la reducción de la oferta de tableros contrachapados provenientes de China. Sin embargo, para servir al mercado norteamericano tuvimos que certificar con la norma Carb2, incrementando los costos de resina y producción.

La Subsecretaría de Calidad Ambiental del Ecuador controla la calidad de agua, clima, aire, suelo en el sector forestal, que es uno de los más estrictos de la región, y la compañía cumple satisfactoriamente todas las reglamentaciones correspondientes.

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 2018.

En octubre 2018, el Presidente Ejecutivo presentó su renuncia. El Directorio aceptó la misma y me nombró en su remplazo. Acepté este gran reto con el objetivo de reestructurar y recapitalizar la compañía, así como para implementar el proyecto original del 2014.

Codesa ha pasado por múltiples dificultades para implementar dicho plan original. Debemos utilizar un mayor componente de madera de plantaciones para reducir el costo de materia prima, ser más eficientes en el uso de la mano de obra, mejorar el mantenimiento, mejorar el aprovechamiento de madera utilizando eficientemente la nueva tecnología de los equipos Raute, cargador XY, e implementar los cambios necesarios en el método de control de procesos para capacitar al personal de obreros y supervisores.

Los factores externos más relevantes que afectaron a la industria fueron, la baja de precios desde el año 2014 en los tableros de exportación en casi 25%, y en el mercado local del 9%.

El directorio en su última sesión de febrero 27, 2019, aprobó el nuevo plan de reestructuración y recapitalización de la compañía para los años 2019-2023.

Para el 2019, estamos elaborando un nuevo plan de reestructuración con la idea de llegar a un EBITDA positivo y una reducción importante de pérdidas.

ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA Y PRODUCCION. -

La compañía tiene un adecuado patrimonio forestal de bosque nativo y plantaciones. Los ingresos de madera tuvieron un incremento de 38,032 m3 en el 2017 a 43,183 m3 en el 2018. Estos fueron adecuados en volumen, pero no se cumplió con el objetivo de uso de madera de plantaciones y reducción de costos.

La producción de tableros fue de 20,387 m3 en 2018, equivalente al 8.9%, superior al del año 2017. El aprovechamiento de madera conseguido mejoró en 2.5% con relación al año anterior.

El costo variable por metro cúbico fue inferior en 2% con respecto al año 2017.

CODESA

Los costos fijos fueron inferiores en 0.7% con respecto al año anterior a pesar de un incremento en la mano de obra de 4.1%.

En resumen, el costo de producción fue de 1.4% inferior al periodo anterior, y 12% superior al presupuesto.

VENTAS. -

Las ventas de tableros en dólares fueron de USD 12'240.090, 5% superior al año anterior y 15% inferiores a lo presupuestado.

Las ventas del país en dólares decrecieron en 2.6% con respecto al periodo anterior. Al igual que el año 2017, 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 19.4% con relación al año anterior, y el precio se incrementó en 13% con respecto al 2017.

RESULTADOS. -

Respecto a los resultados operativos del periodo, presento un resumen de los estados financieros auditados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	2018	2017
		US\$
Ingresos por ventas	12,240,090	11,652,927
Costo de ventas	(11,777,724)	(11,399,883)
Utilidad bruta	462,366	253,044
Gastos de administración	(1,303,725)	(1,331,122)
Gastos de ventas	(801,466)	(748,567)
Ganancia por valuación de activo biológico	41,387	124,793
Otros gastos (ingresos) neto	(116,091)	165,947
Pérdida operacional	(1,717,529)	(1,535,905)
Gastos financieros, neto	(149,424)	(193,629)
Participación en el resultado de compañías asociadas	16,813	(22,485)
Utilidad antes de impuesto a la renta	(1,850,140)	(1,752,018)
Gasto por impuesto a la renta	0	0
Utilidad neta del año	(1,850,140)	(1,752,018)
Otros resultados integrados	66,229	0
Utilidad neta y resultado integral del año	(1,783,911)	(1,752,018)

CODESA

La pérdida operacional es mayor debido a partidas fuera de operación, pues en el año 2017 se recibieron USD111 mil de devolución de impuesto a la renta y se contabilizó un valor importante de valuación de activos biológicos.

FORESTACION. -

La compañía mantiene actualmente entre bosques nativos y plantaciones, aproximadamente 6.161 hectáreas. Adicionalmente posee 2.045 hectáreas que están invadidas.

Sobre los predios invadidos, seguimos gestionando ante las respectivas autoridades para una solución a este grave problema.

Durante el año 2018, continuamos 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 2019.

RELACIONES OBRERO-PATRONALES. -

En el mes de octubre del 2017, se firmó el Vigésimo Contrato Colectivo. Existe una buena comunicación con el comité de empresa que se reúne con la Gerencia semanalmente. Es fundamental trabajar en la evaluación, capacitación y compromiso de todos los trabajadores y empleados para implementar los cambios y hacer que Codesa sea una empresa competitiva.

CERTIFICACIONES. -

Durante el primer trimestre del año 2018, Codesa recertificó con la norma ISO 9001:2015. Debemos intensificar la utilización de este sistema de gestión de calidad para implementar los cambios en los procesos y su seguimiento. Igualmente, mantenemos la certificación BASC para la prevención del tráfico de estupefacientes.

RECOMENDACIONES DEL DIRECTORIO. -

- ✓ El directorio aprobó la venta de activos fijos no productivos para recapitalizar la compañía.
- ✓ Debemos continuar con el proceso de incrementar la utilización de madera proveniente de plantaciones propias para llegar al 40% del uso total de la madera.
- ✓ Vamos a implementar los cambios programados en el presupuesto 2019, para reducir costos y gastos.
- ✓ Considerando que la compañía presenta una pérdida neta del ejercicio por USD 1'850.140 al 31 de diciembre de 2018, se recomienda a esta Junta General el absorber dicha pérdida haciendo uso de la cuenta de "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" por USD 1'591.725, contra la cuenta prima por emisión de acciones USD 258.415.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2019. -

En cuanto al mercado local, no prevemos una recuperación de los precios. La demanda no crecerá, ya que existe una contracción en la construcción. Se espera un incremento en el segmento de viviendas de interés social. El mercado de Estados Unidos tiene una presión a la baja de precios en función de la oferta, de productos sustitutos de otros mercados.

Con respecto al área financiera, no se ha logrado mejorar la situación de flujo de caja proveniente de operaciones por lo que se ha recurrido al financiamiento bancario, de accionistas y de empresas relacionadas. Existen alternativas de financiamiento a largo plazo y, consolidación de deuda a corto plazo.

Una vez analizadas estas alternativas, el directorio y la administración optaron por la venta de activos no productivos, que serán utilizados para recapitalizar la compañía y pagar la mayor parte de sus pasivos a Bancos y Proveedores.

Para el período 2019 los objetivos principales serán:

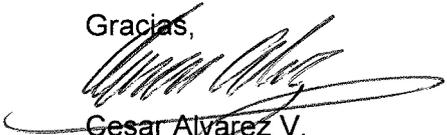
1. Lograr un abastecimiento de madera sostenible, con un mix de hasta 40% de madera de plantaciones propias, a precios inferiores.
2. Mejorar el nivel de aprovechamiento de la madera.
3. Mantener el nivel de producción presupuestado en cantidad, calidad, mix productos y espesores, para cumplir con los requerimientos del presupuesto de ventas.
4. Implementar la reducción de costos de producción y gastos operativos, llegando a los costos presupuestados.
5. Cumplir con el presupuesto de ventas, mejorando el mix de productos, calidad y tiempos de entrega oportunos. De esta manera llenaremos las expectativas y satisfacción de nuestros clientes

Para finalizar este informe, quiero expresar mi agradecimiento a nuestro Gerente General Gustavo López, al señor Juan Vilarrasa y a todo el personal técnico, administrativo y de planta de Esmeraldas y Quito.

Mi agradecimiento a Cesar Jose Alvarez y al departamento de ventas de Novopan por el apoyo en la restructuración del sistema de ventas.

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

Gracias,


Cesar Alvarez V.
Presidente Ejecutivo

Esmeraldas, 22 de febrero del 2019