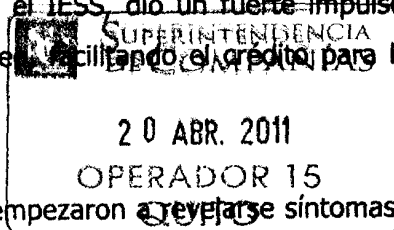


**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2010.**

El año 2010 estuvo caracterizado por las disputas y tensiones políticas generadas en la discusión de varias leyes trascendentales para el futuro del país y cuya creación está establecida en la Constitución de Montecristi. Así, entre las leyes más importantes que se discutieron están la de Comunicación, la de Aguas, de Soberanía Alimentaria, de Minería, de Ordenamiento Territorial, etc. En el sector forestal, especialmente en las empresas que hacen aprovechamiento en el bosque húmedo tropical, hemos sufrido invasiones, intentos de invasiones y presiones permanentes de organizaciones anarquistas, traficantes de tierras y políticos que apoyan a estas organizaciones.

El clímax de la confrontación ocurrió cuando, el 30 de septiembre, miembros de la Policía Nacional agredieron al Presidente de la República durante protestas en reclamo por la aprobación de la Ley Reformatoria a la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa. La agresión culminó con el enfrentamiento armado entre miembros de la Policía y las Fuerzas Armadas.

En cuanto a lo económico, el país vivió un fuerte dinamismo comercial generado por la enorme cantidad de recursos inyectados por el Gobierno en la economía ya sea vía gasto corriente o a la inversión en obras de infraestructura, inyección que superó los USD 17 mil millones. Esto gracias a ingresos extraordinarios por los altos precios del petróleo y por una agresiva política tributaria que ha incrementado fuertemente los impuestos cobrados a los contribuyentes. Adicionalmente, el Gobierno en asociación con el IESS, dio un fuerte impulso al sector de la construcción, como ámbito generador de empleo, facilitando el crédito para la construcción y compra de vivienda.



En el ámbito internacional, en Estados Unidos empezaron a revelarse síntomas de recuperación de la crisis iniciada en el 2008. Por otro lado, algunos países europeos empezaron a sentir los estragos del gasto en el que debieron incurrir por la misma crisis ó por un mal manejo económico por parte de sus gobiernos en años anteriores. Así, países como Grecia, Irlanda, Portugal y España vieron como en el 2010 sus economías se deterioraron obligándoles a tomar fuertes medidas de austeridad.

A continuación vamos a describir lo ocurrido en la empresa durante el ejercicio 2010, dentro del contexto descrito anteriormente.

PRODUCCIÓN Y VENTAS

La producción de Endesa en el año 2010 alcanzó los 48.631 m3 de tableros, un 0,68% más que el año 2009. Las ventas durante el mismo período fueron de 48.051 m3, un 4,56% superior al 2009 y 0,13% superior a lo presupuestado en volumen (cuadro 1).

Cuadro 1: ventas totales

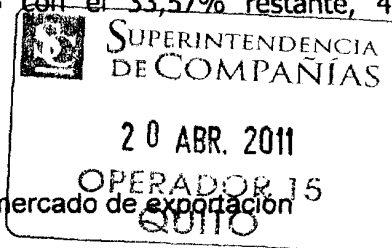
	Real 10 vs. Presupuesto	Real 10 vs. Real 09
Volumen de Venta (m3)	+0,13%	+4,56%
Venta en Dólares	+1,83%	+7,42%

El abastecimiento de materia prima a lo largo del año fue suficiente para cumplir del volumen presupuestado. Sin embargo, no se logró acumular un stock que alivie las necesidades del primer semestre del año, que normalmente es época muy lluviosa

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 66,43% (70,86% en el 2009), mientras que el mercado local lo hizo con el 33,57% restante, 4,43 puntos porcentuales más que el ejercicio anterior.

Ventas de exportación

A continuación se resume los niveles de venta en el mercado de exportación



Cuadro 2: ventas de exportación

	Real 10 vs. Presupuesto	Real 10 vs. Real 09
Volumen de Venta (m3)	- 6,66%	-1,98%
Venta en Dólares	- 6,97%	-2,22 %

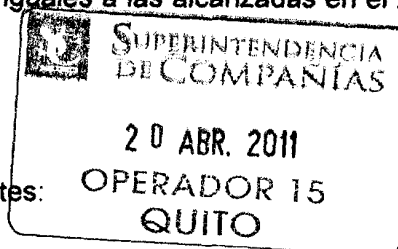
El mercado de exportación se caracterizó por una muy leve mejoría de la recesión económica mundial que había iniciado a finales del año 2008.

La baja demanda, principalmente por Estados Unidos y Europa, obligó a los productores de tableros contraenchapados, principalmente en China, a bajar sus precios con la intención de incrementar sus ventas. Este hecho afectó al resto de productores en el mundo, pues existía una fuerte presión por parte de los compradores en nuestros principales mercados para reducir los precios de compra, para de esta manera mantener sus pedidos.

Es así que las ventas del 2010 fueron prácticamente iguales a las alcanzadas en el 2009 tanto en dólares como en metros cúbicos.

Ventas Mercado Local

Las ventas alcanzadas a nivel local fueron las siguientes:



Cuadro 3: ventas locales

	Real 10 vs. Presupuesto	Real 10 vs. Real 09
Volumen de Venta (m3)	+16,99%	+20,46%
Venta en Dólares	+16,47%	+23,63%

El mercado local por el contrario, incentivado por el fuerte gasto público y la continua apertura del sistema bancario de ofrecer créditos tanto de consumo como hipotecarios, mantuvo un buen nivel de demanda para nuestros tableros lo que permitió realizar un pequeño ajuste de precios después de casi tres años de congelamiento de los mismos.

El trabajo con nuestro distribuidor local, Edimca, ha sido muy fluido y coordinado. En el 2010, el volumen de ventas respecto al año anterior aumento en 20.46%, y las ventas en dólares mejoraron en 23.63%

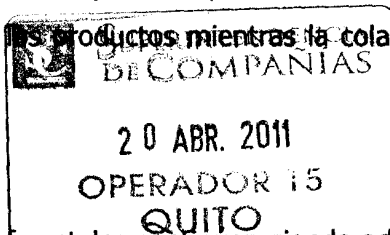
COSTOS

El comportamiento de los precios de los principales componentes del costo de nuestros productos se puede observar en el cuadro número 4.

Cuadro 4: evolución costos materias primas

Madera (USD / m3)	+10,50%
Resina (USD / Kg)	-4,34%
Harina (USD / Kg)	-2,07%
M.O.(total nómina)	+6,35 %

Si bien el suministro de madera a lo largo del año fue adecuado para cumplir con lo presupuestado, las condiciones de clima y la ubicación de las fuentes hicieron que el costo de extracción y transporte aumenten impactando al precio de la troza en un 10%. En cuanto al costo de mano de obra, este también sufrió un incremento motivado por las alzas salariales decretadas por el Gobierno. Por otro lado, los dos componentes principales de la cola, esto es la resina y la harina, ambos sufrieron una reducción del 4% y 2% respectivamente. La madera y la mano de obra aportan con el 67% del costo de los productos mientras la cola lo hace solo con el 12%.



ASPECTOS FORESTALES

Las condiciones en el país para realizar inversiones forestales continúan siendo adversas, tanto desde el punto de vista legal como desde el punto de vista financiero. El tratamiento de algunas leyes como las de Soberanía Alimentaria y de Aguas ha creado incertidumbres en aspectos como el uso y la tenencia de las tierras, lo que desmotiva el establecimiento de plantaciones forestales tal como teóricamente las promueve el Gobierno. Las invasiones de predios rurales, particularmente en la provincia de Esmeraldas, fueron permanentes durante el 2010. Por otro lado, la inexistencia de financiamiento de largo plazo acorde al ciclo forestal dificulta esta actividad. A pesar de ello, la empresa ha continuado con su estrategia forestal, que asegure el suministro de materia prima a futuro.

RELACIONES LABORALES

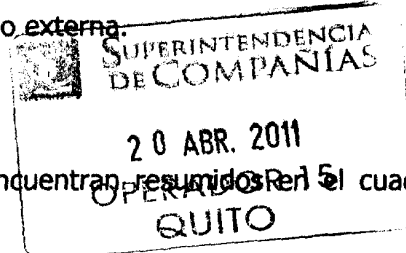
Con un promedio de 488 colaboradores durante el ejercicio económico 2010, se destaca el interés de la compañía por su Recurso Humano, que se evidencia en los distintos planes tanto de capacitación y entrenamiento, seguridad industrial, salud ocupacional, asistencia social y actividades recreativas, que han ayudado a mantener un índice de rotación aceptable, que en el transcurso de algunos años no se ha incrementado y se mantiene en el 10%.

La inclusión de personas con discapacidad, ha sido un compromiso que hemos mantenido inclusive antes de que se emitieran disposiciones legales sobre el tema. Al cierre del ejercicio económico forman parte de nuestro equipo de trabajo 22 personas, a quienes se le asignan responsabilidades que les permitan ser profesionales productivos para ellos mismos y para la sociedad.

El programa de capacitación se focalizó en satisfacer necesidades que generen valor agregado en la gestión de nuestros colaboradores, alcanzando un promedio de 7.340 horas-hombre, con un total de 483 horas de capacitación, tanto interna como externa.

RESULTADOS ECONÓMICOS

Los resultados económicos correspondientes al 2010 se encuentran resumidos en el cuadro número 5.



Cuadro 5: resultados del ejercicio

	Real 2010	Real 2009
Ventas	31,278,772	27,809,895
Gasto financiero	-1,751,955	-1,485,032
Gasto forestal	-922,397	-729,656
Otros ingresos (egresos) neto	94,868	417,774
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos	2,067,316	2,095,631
Participación a trabajadores (15%)	-310,097	-313,088
Impuesto a la Renta	-404,697	-346,196
Reserva legal (10%)	-180,794	-215,322
Valor Patrimonial Proporcional inversiones	455,417	716,871
Utilidad disponible para accionistas	1,627,145	1,937,896

Las ventas, frente al 2009, crecieron gracias a un aumento en el volumen vendido combinado a un incremento del precio promedio en el mercado local. En este sentido, en agosto del 2010 la compañía hizo el primer ajuste de precios en el mercado ecuatoriano desde enero del 2008. Sin embargo, en el mercado de exportación los precios se mantuvieron iguales a los alcanzados durante el 2009. El ajuste de precios logró compensar el incremento de costos lo que se refleja en una utilidad operativa superior a la lograda en el ejercicio anterior.

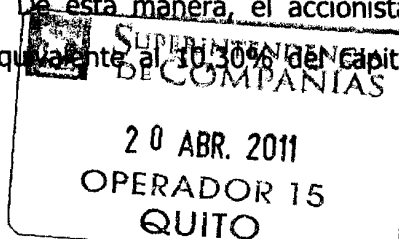
De la utilidad disponible para accionistas, el Directorio recomienda hacer un aumento de capital por USD 1'000.000,00 (dividendo acción) de acuerdo al cuadro 6, para acogernos a la reducción de tarifa de impuesto a la renta del 25% al 15% que la Ley contempla en estos casos y que

representaría un ahorro de aproximadamente USD 84.000,00 para la compañía. De esta manera, el capital pagado de la empresa ascendería a USD 15'500.000,00.

Cuadro 6: composición aumento de capital

Con cargo a Utilidades No Distribuidas	840,000.00
Con cargo a Reservas de Capital	160,000.00

De la utilidad disponible restante, esto es USD 787.145, el Directorio propone hacer un reparto de dividendos en efectivo por USD 500.000, de acuerdo a la disponibilidad de liquidez de la empresa, hasta el 31 de diciembre del 2011. De esta manera, el accionista recibirá, entre dividendo acción y dividendo en efectivo el equivalente al 10,30% del capital pagado de la compañía.

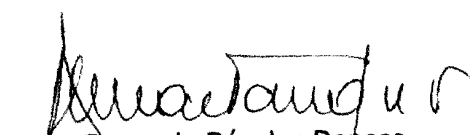


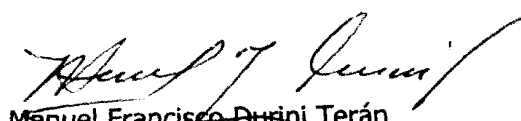
ARIOS

En agosto de 2010, la empresa actualizó su sistema de aseguramiento de calidad bajo la norma ISO 9001:2008 y obtuvo la certificación de dicho sistema por tres años más. Lo mismo ocurrió con la certificación BASC la misma que fue renovada hasta octubre del 2011. A lo largo del año, se trabajó en la capacitación y elaboración de los manuales previos a la obtención de la certificación del Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001, misma que se obtendrá a lo largo del presente año.

En cumplimiento a la resolución 04.Q.IJ. publicada en el Registro Oficial 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa está al día con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

A todo el equipo de ejecutivos, técnicos, empleados y trabajadores de la empresa y filiales, queremos darles un agradecimiento muy especial pues con su magnífico aporte y planificación ha sido posible lograr las cifras obtenidas que a pesar de las dificultades atravesadas. A los señores Directores, gracias por su permanente aporte y a los accionistas nuestra gratitud una vez más por su confianza.


Juan Bernardo Dávalos Donoso
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO


Manuel Francisco Durini Terán
PRESIDENTE EJECUTIVO