

**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE  
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2016.**

El año 2016 se caracterizó por el agravamiento de la recesión económica que inició a finales del 2014 a pesar de una ligera recuperación en los precios de venta del petróleo ecuatoriano (gráfico 1).

**Gráfico 1:**



En el mes de abril se produjo un terremoto, con epicentro en la zona costera limítrofe entre las provincias de Esmeraldas y Manabí, de una intensidad de 7,8 en la escala de Richter que ocasionó más de 600 fallecidos y cuantiosas pérdidas materiales. Para afrontar los costos de reconstrucción, el Gobierno Nacional incrementó el IVA del 12% al 14% y creó tres impuestos ó contribuciones:

- a) Un día de sueldo para los empleados con un sueldo mensual superior a mil dólares.
- b) El 0,90% sobre el patrimonio de las personas naturales que supere el millón de dólares.
- c) El 3,00% de las utilidades generadas por las compañías en el ejercicio 2015.

Estas medidas contribuyeron con la recesión económica pues restaron recursos y poder adquisitivo a las personas y a las empresas. Adicionalmente, el ambiente de incertidumbre vivido en el país por la etapa pre electoral inmovilizó a los agentes económicos en cuanto al inicio de nuevos proyectos ó a la ampliación de los existentes lo que se puede medir con la poca demanda de crédito que evidenciaron los bancos privados del país.

Así, ante todo este entorno, el BCE estimó que el PIB del país decrecerá en -1,70% en el año, y el empleo pleno se redujo del 54,04% en diciembre de 2015 al 47,64% en diciembre de 2016.

A continuación vamos a describir lo ocurrido en la empresa durante el ejercicio 2016, dentro del entorno descrito anteriormente.

## PRODUCCIÓN Y VENTAS

Gracias a un adecuado abastecimiento de madera y la productividad de la nueva maquinaria, la producción anual de tableros creció un 2,68%.

El incremento de producción estuvo impulsado por un aumento de la demanda de nuestros tableros por parte de los clientes del exterior. Sin embargo, las ventas en el mercado local sufrieron una nueva contracción debido al entorno recesivo que soportó el país, por lo que no toda la producción pudo ser vendida, generándose una acumulación de inventario.

**Cuadro 1: venta total tableros**

	<b>Real 16 vs. Real 15</b>
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	+ 8,62%
<b>Venta en Dólares</b>	+ 4,88%

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 76,15% (71,53% en el 2015) mientras que el mercado local lo hizo con el 23,85% restante (28,47% en el 2015).

### Ventas Mercado Local

Las ventas alcanzadas a nivel local fueron las siguientes:

**Cuadro 2: ventas locales**

	<b>Real 16 vs. Real 15</b>
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	-9,00%
<b>Venta en Dólares</b>	-12,47%

El desarrollo del mercado nacional durante el 2016 fue marcado por el claro decrecimiento de la economía y la reducción general de precios en el mercado de tableros de madera (aglomerado, MDF y triplex). La baja de precios fue impulsada en gran medida por la agresiva estrategia de precios de fabricantes de tableros complementarios al triplex, provenientes de

Colombia, Brasil y Chile, apoyados en las cuantiosas devaluaciones que se habían dado en sus respectivas monedas vs el dólar.

De esta manera la venta de triplex en el mercado nacional, fue 9% menor con respecto al año anterior, a pesar del esfuerzo y trabajo continuo que se realizó con nuestros distribuidores para mitigar los efectos negativos de la fuerte contracción del sector de la construcción y de la economía en general en el país.

### Ventas de exportación

A continuación se resumen los niveles de venta en el mercado de exportación:

**Cuadro 3: ventas de exportación**

	Real 16 vs. Real 15
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	+ 15,64%
<b>Venta en Dólares</b>	+ 15,58 %

El mercado de exportación durante el 2.016 se caracterizó por una gran oferta de tableros de triplex de diversos orígenes, principalmente hacia Estados Unidos. Esto en gran parte, debido al lento desempeño de la economía en Europa y Asia, así como por las grandes devaluaciones de los principales productores de triplex en el mundo, lo que les permitió a estos ofrecer menores precios en el mercado Norte Americano de manera muy agresiva.

Adicionalmente fabricantes de triplex en Estados Unidos completaron nuevas inversiones y expansiones que les permitió aumentar su oferta de tableros para este mercado, generando aún mayor competencia para nuestros tableros.

Afortunadamente la economía y por ende la demanda en EE.UU se mantuvo estable con un ligero y continuo crecimiento, de tal manera que la sobre oferta de tableros de triplex fue absorbida por el mercado de manera equilibrada.

Dentro de este marco, se establecieron acuerdos con nuestros clientes, que a pesar de la mayor competencia, dieron resultados positivos, incrementado así la venta en el 2.016 en 15,64% con respecto al año anterior.

**COSTOS**

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

**Cuadro 4: evolución del precio de los principales componentes del costo**

	<b>Variación 2016</b>
Madera (USD / m3)	-16,09 %
Resina (USD / Kg)	- 8,00%
M.O.(costo x persona )	+ 3,44 %
Electricidad (USD / Kw hr)	+ 14,06 %
Diesel (USD / galón)	+ 75,00%
Harina (USD / Kg)	0,00 %

En cuanto a la madera, la reducción del costo responde a un invierno benigno que permitió un buen aprovisionamiento de madera. Cabe anotar que gracias a la excelente labor de nuestro proveedor de madera Setrafor, el costo unitario de cada origen de madera se mantuvo estable frente al año anterior a pesar de que el combustible, insumo importante en las tareas de cosecha forestal, sufrió un incremento equivalente al 75% debido a la decisión gubernamental de eliminar el subsidio para los consumos industriales del diésel. El Gobierno también eliminó el subsidio al consumo de energía eléctrica industrial con lo cual el costo del kilovatio sufrió un incremento equivalente al 14,06%.

Respecto al costo de mano de obra, el incremento corresponde al ajuste anual de salarios que el Gobierno decretó para el año 2016. Sin embargo, la nueva tecnología de los tornos y la redistribución de turnos de trabajo mejoraron la productividad por persona lo que redundó en una reducción en el costo de la mano de obra en los tableros.

Por otro lado, la reducción en los precios del petróleo y de sus derivados repercutió en una reducción en el costo de la resina.

El efecto combinado de la variación del costo de los principales componentes de los tableros equivalió a una reducción del -9,86% en USD/m3.

---

**ASPECTOS FORESTALES**

A continuación detallamos los aspectos más importantes en lo que a las plantaciones forestales propias se refiere:

- a) Se plantaron 721 hectáreas y se dio mantenimiento a 4.943 hectáreas sembradas en años anteriores, actividades en la cuales se invirtió USD 1'961.813.
- b) Se obtuvieron de parte del MAGAP los Certificados de Futura Bonificación para la mayoría de hectáreas plantadas en el 2016. En este sentido, las dificultades económicas por las que atravesó el Gobierno a lo largo del año hizo que el Magap detenga o retrase la emisión de Certificados de Futura Bonificación a la espera de contar con la asignación presupuestaria correspondiente. Estamos a la espera de recibir los Certificados de Futura Bonificación restantes.
- c) Se cosecharon 59.246 m<sup>3</sup> de madera proveniente de plantaciones propias.

**PROGRAMA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL "BOSQUES PARA SIEMPRE".**

El Programa Bosques para Siempre (BPS) de las empresas forestales ENDESA BOTROSA, lidera un conjunto de estrategias y acciones orientadas a fortalecer la relación SOCIEDAD – EMPRESA. En ese contexto, la gestión con el sector público, privado y comunitario ha permitido obtener resultados positivos en el año 2016. Es preciso destacar que ENDESA BOTROSA, pese a la crisis económica que ha sufrido el país y el sector forestal, no han dejado de lado su compromiso de responsabilidad social y de conservación de su patrimonio forestal.

**Gestión Política:**

Bosques para Siempre, ha impulsado en forma permanente un conjunto de acciones que permiten fortalecer la relación con los diferentes actores políticos como Consejos Provinciales, Municipios, Juntas Parroquiales, Distritos de Salud - Educación y Comunidades que se encuentran en su zona de influencia.

Programas impulsados conjuntamente con la Cooperación Técnica Alemana (GIZ) y su Proyecto Combate a la Violencia Contra la Mujer (ComVoMujer) en torno a reducir los índices de violencia de género, han permitido la movilización y participación de autoridades de diversa índole en un conjunto de eventos masivos.

---

Se cuenta con un sistema permanente de información a tomadores de decisión sobre las actividades empresariales en torno al Manejo Forestal Sostenible, desarrollo tecnológico y responsabilidad social.

### **Gestión para la Comunicación:**

**Comunicación y difusión científica.-** Conjuntamente con la Universidad Técnica de Quevedo (UTEQ), la Subsecretaría de Producción Forestal, Dr. Olman Murillo – investigador forestal costarricense y el Programa Bosques para Siempre, se elaboró el texto “Reservorio Genético de Teca en el Ecuador – Proyecto La Mayronga”. Dicho documento recoge datos e información relevante sobre esta especie, analizados de manera rigurosa por expertos de las Instituciones participantes. El texto se encuentra en fase de imprenta.

**Medios de comunicación.-** La comunicación, difusión y visibilización ha sido una de las áreas estratégicas que desarrolló BPS. En ese contexto, los principales medios de comunicación del Occidente de Pichincha, Quinindé, regionales (diario La Hora) y Nacionales como EducaTV, han participado en la cobertura de los múltiples eventos ejecutados por BPS, en temas de salud, educación, No Violencia de Género, entre otros.

### **Gestión Social:**

La Gestión social es el pilar y la fuente de comunicación empresarial. En este nivel se implementan y desarrollan actividades de gran impacto con los diferentes actores del bosque, mismos que de una u otra manera contribuyen a su conservación.

**Educación.-** Miles de niños y jóvenes han sido beneficiados de las acciones propuestas por el Programa Bosques para Siempre. Un evento relevante fue la II Feria de Salud del Occidente de Pichincha (noviembre 2016), denominada “Jóvenes por la No Violencia de Género” con la participación de alrededor de siete mil niños y adolescentes de los cantones Quinindé, Puerto Quito y Pedro Vicente Maldonado. En este mismo contexto, se puede citar a los procesos formativos realizados con docentes en torno a la No Violencia contra la Mujer, con el aval de GIZ y ComVoMujer.

**Salud.-** Se han realizado múltiples campañas de salud en todas las zonas de influencia empresarial. Alrededor de cinco mil personas han sido beneficiarios de este proceso. Los Distritos de Salud del Occidente de Pichincha y de los cantones Eloy Alfaro y Río Verde, han coauspiciado estos eventos. Alrededor de ochocientos empleados de las empresas han sido beneficiados con los programas de salud emprendidos por BPS.

**Certificación y gestión comunitaria.-** BPS ha contribuido en la recertificación de Bosque Nativo y de plantaciones forestales. El conjunto de auditorías realizadas han dejado manifiesto, el carácter técnico y de sostenibilidad de la empresa y de manera específica el área social, constituyéndose en una motivación adicional para fortalecer BPS.

## RESULTADOS ECONÓMICOS

Los resultados económicos correspondientes al 2016 se encuentran resumidos en el cuadro número 5.

**Cuadro 5: resultados del ejercicio**

	2,015	2,016
Ingresos de Actividades Ordinarias	33,324,095	33,249,533
Costos de Producción y Ventas	(26,095,184)	(25,090,546)
<b>Utilidad Bruta Actividades Ordinarias</b>	<b>7,228,911</b>	<b>8,158,987</b>
Gastos ventas	(1,292,755)	(1,506,104)
Gastos administrativos	(1,735,203)	(1,491,777)
Gasto forestal	(1,085,814)	(970,606)
Gasto financiero	(1,567,004)	(2,551,964)
Gastos Ordinarios	(5,680,777)	(6,520,450)
<b>Utilidad Neta Actividades Ordinarias</b>	<b>1,548,134</b>	<b>1,638,536</b>
Otros Ingresos	541,653	508,257
Otros Egresos	(450,484)	(503,842)
Neto otros Ingresos / (egresos)	91,169	4,415
<b>Resultado antes de Impuesto Renta</b>	<b>1,639,303</b>	<b>1,642,952</b>
Impuesto a la Renta corriente	(915,810)	(768,210)
Impuesto a la Renta diferido	457,351	369,050
Reserva Legal	(118,084)	(124,380)
Salario Digno	(165)	0
<b>Utilidad disponible para accionistas</b>	<b>1,062,595</b>	<b>1,119,412</b>

El desglose de los Ingresos por Actividades Ordinarias se presenta en el cuadro 6:

**Cuadro 6: descomposición Ingresos Actividades Ordinarias**

<b>INGRESOS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>2,015</b>	<b>2,016</b>
Venta de tableros	25,940,716	27,206,261
Venta madera en pie	2,973,654	945,847
Venta chapa y madera aserrada	515,835	225,211
Venta palmito	558,177	424,248
<b>Subtotal Venta Mercaderías</b>	<b>29,988,383</b>	<b>28,801,566</b>
Venta transporte	256,636	281,324
Otras ventas ordinarias	1,339,477	1,077,019
Valoración Act Biológico Largo Plazo	1,564,042	2,679,277
Valoración Act Biológico Largo Corriente	156,437	403,388
<b>Total Ventas Actividades Ordinarias</b>	<b>33,304,974</b>	<b>33,242,574</b>

La reducción de la Venta de Mercaderías en dólares obedece a la disminución de ventas de madera en pie propia pues esta materia prima se auto consume en los tornos nuevos mientras que, con lo maquinaria antigua, resultaba más conveniente venderla por el poco aprovechamiento que se obtenía. En cuanto a la venta de tableros en dólares, esta se incrementó en un 4,88% frente al 2015 que es menor al crecimiento alcanzado en metros cúbicos. Esto ocurre debido a que las ventas en el mercado local, que son las de mejor precio de venta, se redujeron en un -9,00% ocasionando una reducción en el precio promedio de venta total equivalente al -3,44%. Sin embargo gracias a la caída en el costo de ventas de tablero unitario equivalente al -9,86% y al incremento de la Valoración del Activo Biológico por el crecimiento del vuelo forestal, se alcanzó un aumento en la Ganancia Bruta de Actividades Ordinarias equivalente al 13,07%.

El incremento en el volumen de exportación equivalente al 15,64% ocasionó un aumento en los gastos de venta pues las exportaciones demandan mayores desembolsos en embalajes, transportes al puerto y trámites propios de esta actividad. Sin embargo, el gasto unitario por metro cúbico exportado se mantuvo estable frente al año 2015.

Por otro lado, el incremento en el gasto financiero corresponde al servicio de la deuda adquirida para financiar la renovación de la maquinaria.

Del resultado del ejercicio disponible para accionistas, esto es la cantidad de USD 1,119.412, la Administración propone reinvertir su totalidad hasta que el panorama económico del país se

aclare y se pueda destinar liquidez al pago de dividendos sin poner en riesgo la operación de la compañía y su rentabilidad.

### **POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO 2017**

Durante el 2017 la prioridad de la compañía se enfocará en los siguientes aspectos:

- Consolidar de los mercados de exportación a los que se empezó a vender a partir del 2016 y gracias a los cuales se pudo afrontar la reducción de ventas en el mercado local que ha venido ocurriendo desde finales del año 2014.
- Mantener activa nuestra presencia en el mercado local para aprovechar cualquier recuperación que ocurra si las condiciones macroeconómicas del país se empiezan a recuperar.
- Evaluar nuevas oportunidades de mejora en productividad y reducción de costos.

### **VARIOS**

A lo largo del año 2016, la compañía mantuvo vigentes sus certificados ISO 9001:2008, INEN FSC, CARB, BASC y OHSAS 18001.

En cumplimiento a la resolución 04.Q.IJ. publicada en el Registro Oficial 289 del 10 de marzo del 2004, debemos informar que la empresa se encuentra 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 agradecerles por su trabajo y entrega hacia la compañía. A los señores Directores, gracias por su permanente apoyo y a los Accionistas nuestra gratitud una vez más por su confianza.

  
**Manuel Francisco Durini Terán**  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

  
**Juan Manuel Durini Pérez**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**

