

---

**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE  
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2007**

El 2007 fue para Ecuador un año eminentemente político. En enero se posesionó el nuevo Presidente Constitucional de la República electo a fines del 2006. El mayor logro del Gobierno durante su primer año de gestión fue la instalación en noviembre de la Asamblea Nacional Constituyente, asunto que fue ofrecimiento de campaña del Presidente Correa. Para lograr este objetivo, el Gobierno impulsó una consulta popular que se celebró en abril y, para cuya realización, el Tribunal Supremo Electoral expulsó a 51 diputados principales de oposición electos también en el 2006. Posteriormente se inició la campaña para la elección de los 130 asambleístas, votación que se realizó en septiembre y en la cual Acuerdo País, movimiento político auspiciado por el Presidente Correa, obtuvo 80 representantes, es decir, la mayoría absoluta de la Asamblea.

En lo económico, el país sufrió un deterioro de sus principales indicadores frente a las cifras obtenidas en los últimos años, y frente a los países vecinos. El crecimiento del PIB, según cifras provisionales del BCE, llegó al 2,65% (3,90% en 2006 y 6,00% en 2005) aunque el precio del petróleo a nivel mundial alcanzó casi los USD 100 / barril y el precio promedio de exportación del petróleo ecuatoriano durante el 2007 fue 17% superior al alcanzado durante el 2006. En cuanto a la inflación, el año cerró con una tasa del 3,30% (2,90% en 2006) a pesar de que el Gobierno gastó alrededor de USD 3.000 millones para mantener el precio de los combustibles, cuyo costo mundial se incrementó, y estableció por decreto el precio de otros productos de primera necesidad.

Afortunadamente, el modelo monetario de la dolarización nuevamente probó su efectividad de aislar la economía de lo político y el país pudo funcionar sin mayores sobresaltos económicos.

#### **PRODUCCIÓN Y VENTAS**

La producción de Endesa en el año 2007 alcanzó 51.309 m3. Las ventas durante el mismo período fueron de USD 25,3 MM equivalentes a 50.975 m3, un 2,9% superior al 2006 y 106% de cumplimiento frente al presupuesto del año en metros cúbicos. Es importante mencionar que con este nivel de producción nuevamente se batió el record histórico de la compañía por cuarto período consecutivo, logro especialmente relevante por cuanto durante los últimos años no se ha invertido en nueva maquinaria de producción. Por este motivo, deseamos felicitar

particularmente a todo el personal de producción y mantenimiento por su dedicación y entusiasmo en buscar permanentemente fuentes de optimización y mejora. Así mismo, debemos destacar el gran desempeño de nuestra filial Setrafor, proveedor de madera para Endesa y Botrosa, que pudo satisfacer la alta demanda de trozas que le exigió la fábrica. Dicha demanda ha crecido no solo por el elevado nivel de producción sino además porque el índice de aprovechamiento de materia prima se ha reducido debido al creciente uso de trozas de diámetros menores provenientes de plantaciones.

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 74%, mientras que el mercado local lo hizo con el 26% restante, 3 puntos porcentuales más que el ejercicio anterior. El presupuesto para el 2007 contemplaba un importante incremento de ventas en el mercado local a través de una expansión de la cadena de distribución. Lamentablemente esta estrategia no dio los resultados esperados por lo que las ventas en el mercado local alcanzaron solo el 77% de lo presupuestado, tal como se aprecia en el cuadro 1.

**Cuadro 1: ventas mercado nacional**

	<b>Real 07 vs. Presupuesto</b>	<b>Real 07 vs. Real 06</b>
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	77%	118%
<b>Venta en Dólares</b>	77%	126%

El volumen de tableros que según el presupuesto no se logró colocar en el mercado local, se vendió en el mercado de exportación como se refleja en el cuadro 2, donde se aprecia que la venta real superó a lo presupuestado, pero fue ligeramente menor al volumen real del año anterior.

**Cuadro 2: ventas mercado internacional**

	<b>Real 07 vs. Presupuesto</b>	<b>Real 07 vs. Real 06</b>
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	122%	98%
<b>Venta en Dólares</b>	133%	107%

## **COSTOS**

Los principales insumos que se utilizan en la producción de nuestro producto son fabricados a partir de *commodities* cuyos precios han sufrido un fuerte incremento mundial el último año

debido a varias causas: incremento de la demanda por el creciente consumo en China, cambio de uso de los productos hacia la elaboración de combustibles alternativos a los de origen mineral, etc.

El siguiente cuadro muestra la evolución de los precios de los principales componentes del costo de nuestros tableros:

**Cuadro 3: evolución precios**

	<b>Variación 2006</b>	<b>Variación 2007</b>
Madera (USD / m3)	1%	1%
Resina (USD / Kg)	9%	33%
Harina (USD / Kg)	3%	94%
M.O.(USD / persona)	6%	6%

En cuanto a la resina, en este año localizamos un proveedor que, si bien nos ofrece un mejor precio, no tiene la capacidad para servir toda nuestra demanda. Por ello, hemos tenido que aceptar las condiciones impuestas por el único vendedor local de este insumo. Los esfuerzos por conseguir productos sustitutivos a menor costo son permanentes.

### **RESULTADOS ECONÓMICOS**

Los resultados económicos correspondientes al 2007 se encuentran resumidos en el cuadro número ~~4~~ 4

Como se mencionó al inicio de este informe (cuadro 3), el costo de nuestras principales materias primas tuvo un incremento muy importante durante el ejercicio. Sin embargo, gracias a varias correcciones de precios que se pudieron efectuar tanto en el mercado nacional como en el de exportación, el margen operativo de la compañía se mantuvo igual al presupuestado y se pudo superar el alcanzado durante el 2006. Adicionalmente, debido a un mayor volumen de venta logrado tanto frente a lo presupuestado como a lo alcanzado en el 2006, se obtuvo una utilidad operativa en el ejercicio superior al presupuesto y significativamente mayor a la obtenida durante el 2006.

**Cuadro 4: resultados del ejercicio**

	Pres 2007	Real 2007	Real 2006
Ventas	23,963,708	25,334,269	21,733,497
<b>Gasto financiero</b>	<b>-712,509</b>	<b>-791,547</b>	<b>-702,631</b>
<b>Gasto Forestal</b>	<b>-630,000</b>	<b>-1,116,385</b>	<b>-621,759</b>
<b>Otros ingresos (egresos) neto</b>	<b>0</b>	<b>-81,117</b>	<b>483,357</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos</b>	<b>3,247,512</b>	<b>2,894,776</b>	<b>2,532,391</b>
Participación a trabajadores (15%)	-487,127	-392,162	-379,859
Impuesto a la Renta	-690,096	-561,451	-369,189
Reserva legal (10%)	-207,029	-153,737	-123,245
<b>Utilidad disponible para accionistas</b>	<b>1,863,260</b>	<b>1,787,426</b>	<b>1,860,099</b>

La incertidumbre en la disponibilidad de materia prima procedente de bosque nativo ha hecho que las plantaciones forestales cobren especial importancia para el futuro del negocio. Es por ello que desde el 2007 se han invertido mayores recursos en el mantenimiento de plantaciones y en la infraestructura de las mismas lo que se refleja en un mayor gasto forestal al presupuestado.

El Directorio recomienda que de las utilidades disponibles para accionistas, se repartan en calidad de dividendos la cantidad de USD 900.000 que serán pagados de acuerdo a la disponibilidad de liquidez de la compañía. La diferencia, esto es USD 887.426, se propone reinvertir en la empresa para fortalecer el patrimonio de la misma, acogiéndonos al descuento de tarifa del impuesto a la renta que la Ley contempla para estos casos. El Directorio sugiere por lo tanto realizar un aumento de capital por USD 1'000.000 para lo cual se debería tomar USD 112.574 de la cuenta Reservas de Capital.

## VARIOS

Durante el 2007 se culminaron todos los trámites previos al arranque de la construcción del proyecto hidroeléctrico en el que la compañía participa con el 24% de participación. A lo largo del 2007, el Gobierno ha manifestado en varias ocasiones que quiere implantar un nuevo

---

modelo de generación, distribución y comercialización de energía eléctrica. Estamos a la espera de que las nuevas reglas que regirán el sector a futuro se conozcan para evaluarlas y decidir el inicio de la obra.

En cumplimiento a la resolución 04.Q.IJ. publicada en el Registro Oficial 289 del 10 de marzo del 2004, la empresa está analizando su situación actual respecto al cumplimiento de las normas de propiedad intelectual y derechos de autor. Una vez concluido el análisis, se tomarán las medidas correctivas de ser el caso.

A todo el equipo de ejecutivos, técnicos, empleados y trabajadores de la empresa y filiales, queremos darles un agradecimiento muy especial pues sin su magnífico aporte y planificación no habría sido posible lograr las excelentes cifras obtenidas. A los señores Directores y accionistas gracias una vez más por su confianza.



**Juan Bernardo Dávalos Donoso**  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**



**Manuel Francisco Durini Terán**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**