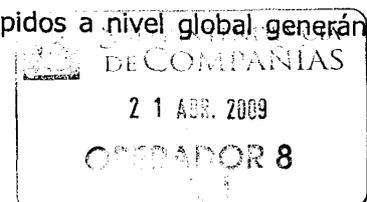


**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE  
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2008**

El 2008 fue un año caracterizado fundamentalmente por dos aspectos: el político y el económico.

En lo político, la Asamblea Constituyente elegida en el 2007 e instalada a fines de ese año, inició su tarea legislativa a partir del segundo trimestre del 2008 no solo redactando los artículos de la nueva Constitución, que debían ser aprobados por Consulta Popular, sino además dictando leyes y "mandatos", figuras que fueron de aplicación inmediata. Así, durante los 8 meses de funcionamiento de la Asamblea, esta dictó 21 mandatos y aprobó 6 leyes que afectaron de forma importante las reglas de funcionamiento de la economía y la sociedad. Para citar los ejemplos más importantes podemos mencionar los siguientes: Ley de Equidad Tributaria, Ley Orgánica de Transporte Terrestre, Mandato de eliminación de la intermediación laboral, Mandato minero, Mandato de modificación del sector eléctrico, Mandato de soberanía alimentaria, entre otros.

En lo económico, durante el primer semestre del año se mantuvo la tendencia mundial de crecimiento de los precios del petróleo, de los minerales y de aquellos productos agrícolas cuyo uso se podría destinar a la fabricación de biocombustibles. En junio del 2008, el petróleo alcanzó un precio mensual promedio record de 134 dólares por barril. Esta situación hizo que los países con menor nivel de desarrollo y ricos en materias primas, vivan una época de bonanza gracias a los altos precios que los países industrializados estaban pagando por ellas. Sin embargo, a partir del segundo semestre del año se inicia en Estados Unidos una crisis financiera motivada por el excesivo endeudamiento que los bancos proporcionaron a la población americana que no tenía capacidad de pago de dichos créditos. Cuando la cobranza de estos préstamos se complicó, los bancos americanos tuvieron que revelar pérdidas billonarias. La crisis se difundió a bancos en varios países del mundo que habían comprado carteras de estos créditos en años pasados. A nivel mundial, esto ha disparado una crisis de confianza de la población en sus sistemas bancarios, lo que ha reducido la capacidad de los bancos para prestar nuevos recursos al sector productivo. A su vez, la dificultad de las empresas en conseguir financiamiento fresco ha producido quiebras y despidos a nivel global generándose una recesión mundial generalizada.



El primer impacto para el país de esta crisis mundial ha sido una drástica caída de los ingresos que recibía por sus ventas de petróleo cuyo precio ha caído a niveles de 40 dólares por barril. Así mismo, muchos inmigrantes ecuatorianos han perdido sus trabajos en los países donde están asentados con lo cual las remesas que enviaban al país se han reducido de manera importante. Lamentablemente el nivel de gastos del Estado ecuatoriano, que creció por la bonanza petrolera, no ha podido acomodarse a los nuevos niveles de ingreso. Por ello los escasos recursos disponibles en la economía se están orientando hacia mantener en funcionamiento el aparato estatal, restringiendo la disponibilidad de financiamiento para el sector productivo.

Si bien la crisis mundial empezó a mediados del 2008, los efectos en el país prácticamente no se sintieron hasta finales de ese año. Sin embargo creemos que en el 2009 la crisis golpeará al Ecuador de forma importante, situación que puede agravarse por la campaña electoral.

A continuación vamos a describir lo ocurrido en la empresa durante el ejercicio 2008.

## PRODUCCIÓN Y VENTAS

La producción de Endesa en el año 2008 alcanzó 49.886 m<sup>3</sup>. Las ventas durante el mismo período fueron de 49.636 m<sup>3</sup>, un 3% inferior al 2007 y 101% de cumplimiento frente al presupuesto del año (cuadro 1).

**Cuadro 1: ventas totales**

	<b>Real 08 vs. Presupuesto</b>	<b>Real 08 vs. Real 07</b>
<b>Volumen de Venta (m<sup>3</sup>)</b>	101%	97%
<b>Venta en Dólares</b>	104%	109%

Si bien el volumen de ventas total se redujo frente al 2007, la tendencia creciente del precio de las materias primas que existió a nivel mundial durante el primer semestre nos permitió realizar ajustes de precios que compensaron la caída del volumen.

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 67%, mientras que el mercado local lo hizo con el 33% restante, 7 puntos porcentuales más que el ejercicio anterior.

Durante la mayor parte del año 2008, el país enfrentó un clima bastante lluvioso que dificultó las labores de extracción de madera. Setrafor, a pesar de este hecho y gracias a la oportuna renovación de equipo forestal, entregó suficiente materia prima de tal manera que la producción de tableros se cumplió de acuerdo a lo presupuestado. Sin embargo, para fin de año no se pudo constituir la reserva de madera que normalmente se acumula, para compensar la reducción de suministro en lo primeros meses del año, lo que sin duda afectará al año 2009.

### Ventas de exportación

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

**Cuadro 2: ventas de exportación**

	Real 08 vs. Presupuesto	Real 08 vs. Real 07
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	98%	88%
<b>Venta en Dólares</b>	94%	95%

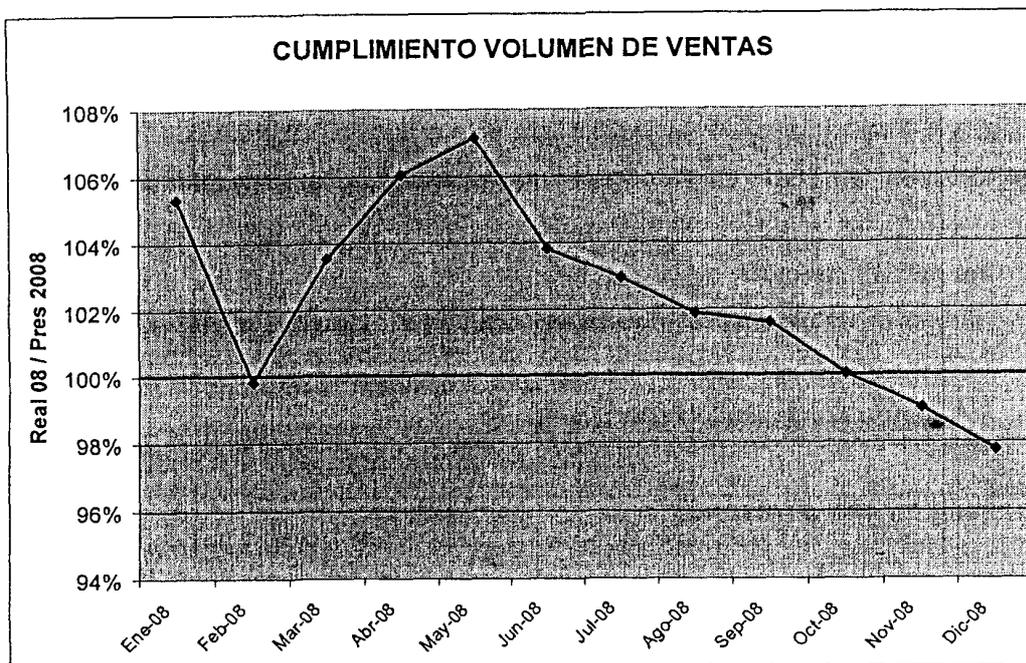
Las ventas de exportación, tanto en volumen como en dólares, alcanzaron un nivel de cumplimiento cercano a lo presupuestado en el 2008, como se puede evidenciar en el cuadro número 2.

Sin embargo, estos resultados fueron relativamente menores al 2007, principalmente en volumen. Esto se debe, en gran parte, a que se había definido en el presupuesto una redistribución de las ventas con mayor enfoque hacia el mercado local.

La menor venta en volumen del año 2008 versus el año anterior, se compensó en una buena parte por mejores precios de venta, lo que permitió obtener mejores precios promedios y así mejorar los ingresos por ventas de exportación a niveles cercanos al 2007.

Es importante resaltar adicionalmente, que la crisis financiera internacional, tuvo un fuerte impacto en la demanda de algunos de nuestros clientes a partir del mes de Septiembre (gráfico 1). Esta situación trajo como consecuencia una marcada desaceleración en las ventas en el mercado internacional y mayor dificultad en la cobranza de la cartera a partir de estos últimos meses del año.

**Gráfico 1: cumplimiento presupuestario acumulado de ventas de exportación (en m3)**



Es importante tomar en cuenta que la demanda de tableros alistonados, se paralizó por completo a partir del mes de Octubre. Esta situación obligó a reducir considerablemente la producción de este producto. Abrigamos esperanza que las ventas de tablero alistonado, a través de una intensa gestión comercial, se recuperen a los niveles normales a partir del segundo semestre del 2009.

#### Ventas Mercado Local

Las ventas alcanzadas a nivel local fueron las siguientes:

**Cuadro 3: ventas locales**

	Real 08 vs. Presupuesto	Real 08 vs. Real 07
Volumen de Venta (m3)	100%	123%
Venta en Dólares	106%	143%

El resultado de ventas tanto en volumen como en dólares a nivel local fue muy satisfactorio en el 2008, en comparación al resultado del año anterior, con un crecimiento substancial de un período a otro. El exigente presupuesto que se había establecido se cumplió adecuadamente.

Este importante incremento de ventas, se ha logrado a través de un continuo y dedicado trabajo con Edimca, por medio de una serie de actividades que se han desarrollado en conjunto, las cuales han permitido conseguir buenos frutos.

Si bien el mercado nacional no se vio todavía afectado por la crisis internacional, existe la posibilidad que en el segundo semestre del 2009, la demanda caiga significativamente. En consecuencia, podría haber una fuerte presión para reducción de precios, lo que afectaría directamente nuestro margen operativo y liquidez.

### **COSTOS**

Los principales insumos que se utilizan en la producción de nuestro producto sufrieron un fuerte incremento mundial en el primer semestre, pero un retroceso en la segunda mitad del año como ya se explicó anteriormente. Sin embargo, el costo promedio del ejercicio sufrió un incremento frente al 2007 como se aprecia en el siguiente cuadro:

**Cuadro 4: evolución costos materias primas**

	Variación (07)	Variación (08)
Madera (USD / m3)	1%	3%
Resina (USD / Kg)	33%	4%
Harina (USD / Kg)	94%	6%
M.O.(USD / persona)	6%	10%

### **ASPECTOS FORESTALES**

A continuación detallamos los aspectos más importantes en las plantaciones forestales:

- Se plantaron 502 hectáreas nuevas y se dio mantenimiento a las 829 hectáreas sembradas en los años 2006 y 2007.
- Se cosecharon 20.418 m3 de madera proveniente de plantaciones propias lo que constituyó un ahorro en el flujo de caja de la compañía por aproximadamente USD 410.000.
- En el Pizará se construyeron 6 km de carreteros lastrados y se dio mantenimiento a 20 km de carreteros existentes con una inversión aproximada de USD 186.000. De esta manera se está adecuando la infraestructura básica del predio para que a partir del 2009 nos proporcione alrededor de 42.000 m3 anuales de trozas.

- 
- d) Se adquirió maquinaria canadiense especializada en el aprovechamiento de madera de plantaciones con capacidad de cosechar 50.000 m<sup>3</sup> de madera al año, lo que demandó una inversión de USD 1'434.000.
  - e) En octubre se realizó una auditoria de seguimiento a la certificación FSC del predio Pizará que dio como resultado el mantenimiento de la certificación de manejo forestal sostenible.

### **Programa de Responsabilidad Social Bosques Para Siempre.**

En cuanto a la labor social que lleva a cabo el programa de Manejo Forestal Sostenible *Bosques Para Siempre*, su actividad se amplió al área de influencia del proyecto de palma africana del que se informará posteriormente en este informe. Durante el 2008 se trabajó en los siguientes ejes:

- 1) **Educación:** Por primera vez en la Provincia de Esmeraldas existirá un proyecto interpretativo de Bosque Húmedo Tropical que se encuentra en su fase de construcción. El centro brindará las facilidades a miles de visitantes por año para descubrir el encanto y la importancia de conservar los bosques naturales e impulsar el Manejo Sostenible. Este proyecto cuenta con el apoyo de la Cooperación Técnica Alemana GTZ. Adicionalmente se continuó con el proceso de apoyo al sistema educativo rural a través de la ayuda económica a 50 maestros de 20 escuelas y la capacitación directa a 1500 niños en temas pedagógicos forestales y otros. Es preciso destacar el constante apoyo y relación con el Ministerio de Educación y la Dirección Provincial de Educación de Esmeraldas.
- 2) **Salud:** al igual que en el año 2007, se fortaleció el sistema de salud preventivo en las zonas de influencia de BPS, profundizando las relaciones con el Ministerio de Salud, Hospital Padre Alberto Buffonni, el Patronato Municipal de Quinindé y la Policía Nacional. Con estos convenios se dio cobertura primaria de salud a alrededor de 3.000 personas.
- 3) **Medios de sustento a las comunidades:** durante el 2008 se continuaron y desarrollaron nuevos proyectos que les permite a los habitantes de las comunidades beneficiarias disponer de ingresos económicos que mejoren sus condiciones de vida. Los principales proyectos son: 1) Mujeres y Madera, 2) Mejoramiento de la cadena productiva de cacao en la zona de Hoja Blanca, 3) Talleres Artesanales Mujeres Comunitarias TAMCO. Contribuimos además en la construcción del primer modelo de

---

Ordenamiento Territorial Forestal de los Cantones Quinindé y Esmeraldas donde se beneficiaron alrededor de 260 agricultores.

### **INVERSIONES AGROINDUSTRIALES**

En el año 2008 se realizaron los siguientes avances en el proyecto de palma africana que llevan a cabo Endesa y Botrosa con el 55% y 45% de la inversión respectivamente:

- a) Culminación del pago de los tres lotes de tierras comprados para todo el proyecto que suman alrededor de 7.600 hectáreas.
- b) Establecimiento de 517 hectáreas de plantación.
- c) Vivero de 150.000 plantas para sembrar 1.200 hectáreas durante el año 2009.
- d) Preparación de 600 hectáreas de tierras para ser sembradas en los primeros meses en el programa del 2009.
- e) Construcción de infraestructura básica como tanques de almacenamiento de combustibles, bodegas de agroquímicos y torre de comunicaciones.
- f) Construcción de aproximadamente 7,50 km de vías principales y secundarias lastradas, y apertura de 23 km de vías.

En todas estas actividades, la compañía invirtió durante el año 2008 USD 2'520.527 por el 55% que le corresponde en el proyecto.

### **RESULTADOS ECONÓMICOS**

Los resultados económicos correspondientes al 2008 se encuentran resumidos en el cuadro número 5.

Como se mencionó anteriormente en este informe (cuadro 4), el costo de nuestras principales materias primas tuvo un incremento importante durante el ejercicio. Sin embargo, gracias a varias correcciones de precios que se efectuaron tanto en el mercado nacional como en el de exportación, el margen operativo de la compañía superó al alcanzado durante el 2007, a pesar de que el volumen vendido fue inferior al de ese ejercicio (cuadro 1).

**Cuadro 5: resultados del ejercicio**

	Pres 2008	Real 2008	Real 2007
Ventas	28,652,586	28,518,723	25,334,269
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5,635,311</b>	<b>5,529,911</b>	<b>4,889,825</b>
<b>Margen operativo</b>	<b>19,67%</b>	<b>19,39%</b>	<b>19,28%</b>
Gasto financiero	-648,467	-1,329,198	-791,547
Gasto Forestal	-874,561	-851,574	-1,116,385
Gasto Agroindustrial	-457,082	-499,756	0
Otros ingresos (egresos) neto	270,000	464,392	-81,117
<b>Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos</b>	<b>3,925,201</b>	<b>3,313,775</b>	<b>2,894,776</b>
Participación a trabajadores (15%)	-588,780	-430,238	-392,162
Impuesto a la Renta	-834,105	-509,290	-561,451
Reserva legal (10%)	-250,232	-188,810	-153,737
<b>Utilidad disponible para accionistas</b>	<b>2,252,084</b>	<b>2,185,437</b>	<b>1,787,426</b>

El cuadro 6 muestra un resumen de las inversiones más importantes realizadas por la compañía durante el ejercicio 2008, todas las cuales fueron debidamente aprobadas por el Directorio en cada oportunidad:

**Cuadro 6: inversiones año 2008**

RUBRO	MONTO	FECHA APROBACIÓN DIRECTORIO
Maquinaria forestal (plantaciones y BHT)	1,669,582.76	24 Abril 2008
Instalaciones fábrica Sto Domingo	726,063.69	11 Marzo 2008
Renovación flota de transporte pesado	602,330.37	24 Abril 2008
Pack a Back para patio *	172,920.57	13 Sept 2006
Varios	370,689.63	
<b>Subtotal activos fijos</b>	<b>3,541,587.02</b>	
Tierras proyecto palma africana	1,237,789.10	23 Mayo 2007
Establecimiento y mantenimiento plantaciones	1,282,738.44	23 Mayo 2007
<b>Subtotal proyecto de palma africana</b>	<b>2,520,527.54</b>	
Inversión en plantaciones de teca y otras especies	4,254,062.63	24 Abril 2008 20 Mayo 2008
<b>Total Inversiones</b>	<b>10,316,177.19</b>	

\* USD 78.710 de esta máquina se invirtieron durante el 2007.

De las inversiones realizadas durante el año 2008, alrededor de USD 5'500.000 se financiaron con créditos nuevos a largo plazo, y la diferencia provino de recursos propios. El incremento de deuda se refleja en el aumento del gasto financiero pagado en el 2008 comparado contra el generado en el 2007. Cabe mencionar que todas las inversiones realizadas durante el 2008 que no estaban presupuestadas, se aprobaron por el Directorio y se ejecutaron durante el primer semestre del año cuando el país y las empresas estaban atravesando una magnífica época y no había indicios de la crisis internacional que se desató más tarde.

El Directorio recomienda que la totalidad de las utilidades disponibles para accionistas se reinvierta en la compañía para fortalecer el patrimonio de la misma y estar mejor preparados para afrontar los impactos de la crisis mundial. De igual manera recomienda hacer un aumento de capital por USD 1'800.000,00 (dividendo acción) de acuerdo al cuadro 7, para acogerse 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 170.000,00 para la compañía. De esta manera, el capital pagado de la empresa ascendería a USD 12'800.000,00.

**Cuadro 7: composición aumento de capital**

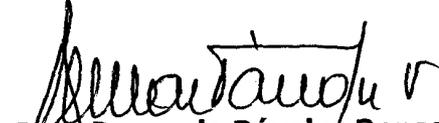
Con cargo a Utilidades No Distribuidas	1,699,289.24
Con cargo a Reservas de Capital	100,710.76
<b>Total Aumento de Capital</b>	<b>1,800,000.00</b>

## VARIOS

Desde el años 2007, el Gobierno ha manifestado en varias ocasiones que quiere implantar un nuevo modelo de generación, distribución y comercialización de energía eléctrica, mismo que no se concretó durante el año 2008. Por ese motivo y dada la elevada incertidumbre que existe en el sector, el Directorio ha resuelto vender el 26,40% de participación que la empresa tenía en la compañía Hidronanegal que se constituyó con el propósito de llevar adelante la construcción y operación del proyecto hidroeléctrico.

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**