

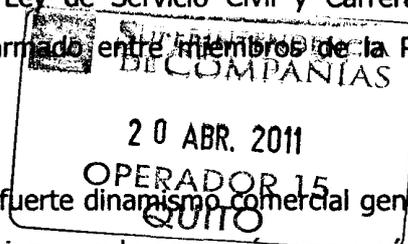
**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2010.**

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 Reformativa 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.




 SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

20 ABR. 2011

OPERADOR 15
QUITO

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 Botrosa en el año 2010 alcanzó los 47.164 m³ de tableros, un 2,78% más que el año 2009. Las ventas durante el mismo período fueron de 47.501 m³, un 7,09% superior al 2009 y 5,37% inferior a lo presupuestado en volumen (cuadro 1).

Cuadro 1: ventas totales

	Real 10 vs. Presupuesto	Real 10 vs. Real 09
Volumen de Venta (m ³)	-5,37%	+7,48%
Venta en Dólares	-5,48%	+7,91%

El clima adverso que reinó en la costa durante el primer cuatrimestre del año ocasionó un *irregular abastecimiento de madera* lo que impidió el cumplimiento de las metas presupuestadas.

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 71,75% (72,04% en el 2009), mientras que el mercado local lo hizo con el 28,25% restante, cerca de un punto porcentual 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 (m ³)	- 6,45%	+7,21%
Venta en Dólares	- 5,25%	+8,49 %

El Mercado de exportación se caracterizo por una muy leve y débil mejoría, de la recesión económica mundial que había iniciado a finales del año 2008.

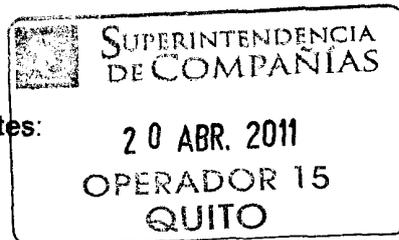
La baja demanda, principalmente por Estados Unidos y Europa, obligó a los productores de tableros contraenchapados, principalmente en China, a bajar sus precios con la intención de

incrementar sus ventas. Este hecho afecto 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.

Sin embargo de esta situación, gracias a un trabajo en conjunto y minuciosos con nuestros clientes, el volumen de venta fue superior al del año pasado en 6.67% y el valor de ventas se incrementó en 8.49% vs el 2009. El incremento en el valor de ventas, a pesar de existir una tendencia de precios a la baja, se logró a través de una priorización de mercados, clientes y productos de mejor rentabilidad.

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)	-2,51%	+8,18%
Venta en Dólares	-5,95%	+6,76%

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.

Es así como después de casi tres años, en agosto de 2010, se pudo realizar un pequeño ajuste de precios unitarios que, sin embargo, no se refleja en el precio promedio por un mix diferente de productos.

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 8.18%.

COSTOS

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

Las condiciones de clima y la ubicación de las fuentes de madera hicieron que el costo de extracción y transporte aumenten impactando al precio de la troza en un 6,68%.

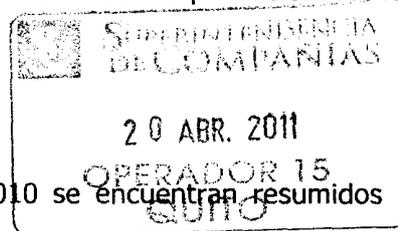
Cuadro 4: evolución costos materias primas

Madera (USD / m3)	+6,68%
Resina (USD / Kg)	-4,34%
Harina (USD / Kg)	-2,07%
M.O.(total gasto)	+7,87 %

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%.

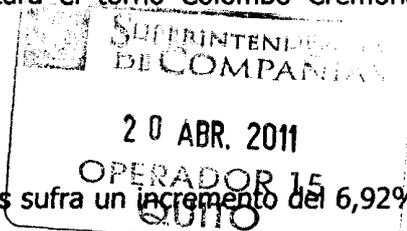
RESULTADOS ECONÓMICOS

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

**Cuadro 5: resultados del ejercicio**

	Real 2010	Real 2009
Ventas	25,602,274	24,043,561
Gasto financiero	-1,314,423	-1,027,139
Gasto forestal	-828,656	-814,840
Otros ingresos (egresos) neto	-979,442	-181,597
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos	-1,630,969	948,273
Participación a trabajadores (15%)	0	-141,096
Impuesto a la Renta	-271,251	-260,930
Reserva legal (10%)	0	-80,995
Valor Patrimonial Proporcional Inversiones	784,927	263,699
Resultado de ejercicio después de participación a trabajadores e impuestos	-1,117,293	728,951

A pesar del incremento en ventas, el margen operativo sufrió un fuerte deterioro. Desde el año 2009, pero con más intensidad en el año 2010, un alto porcentaje de la madera que consume Botrosa proviene de plantaciones. Esta madera posee características bastante diferentes a la que proviene de bosque nativo que históricamente utilizaba la compañía y para la cual está diseñada la maquinaria con la que actualmente cuenta la fábrica. El uso intensivo de la madera de plantaciones con la maquinaria actual es ineficiente lo que se refleja en un menor aprovechamiento y por ende en un mayor costo de madera dentro del tablero. Por este motivo, en julio del 2010 se inició la operación de un nuevo aserradero adecuado al consumo de madera de plantaciones. En el mismo sentido, se modernizará el torno Colombo Cremona durante el mes de abril del 2011.



Los motivos expuestos ocasionaron que el costo de los tableros sufra un incremento del 6,92% por metro cúbico mientras el precio subió un 0,46% por metro cúbico, diferencia que impactó negativamente en el margen operativo.

En cuanto al gasto financiero, la reducción en la generación operativa de caja nos obligó a contratar nuevos préstamos que incrementaron el gasto por intereses.

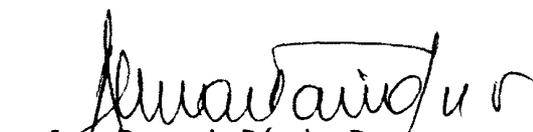
Finalmente, en el año 2009 se promulgó una reforma tributaria, aplicable desde el 2010, que estableció el pago de un impuesto a la renta mínimo calculado en función del activo, patrimonio, ingresos y gastos de la compañía cortados al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior (2009). Es por este motivo que a pesar del resultado negativo de la compañía en el ejercicio 2010, se pagó por impuesto a la renta la cantidad de USD 271.251.

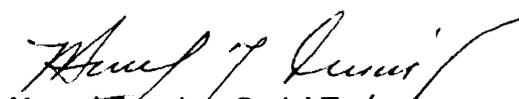
VARIOS

Luego de un arduo proceso de capacitación a todo el personal y elaboración de procedimientos, la compañía obtuvo en abril de 2010 la certificación del Sistema de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001 que beneficiará tanto a los trabajadores como a la empresa.

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 permanente apoyo durante un año tan complicado (que de hecho ha representado un mayor esfuerzo de todo el equipo de trabajo) han atenuado los efectos devastadores de los hechos explicados anteriormente. A los señores Directores y Accionistas una vez más gracias por su permanente apoyo y confianza.


Juan Bernardo Dávalos Donoso
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO


~~Manuel Francisco Durini Terán~~
PRESIDENTE EJECUTIVO

