

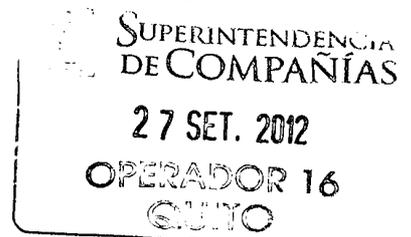
**INFORME QUE PRESENTAN EL PRESIDENTE  
DEL DIRECTORIO Y EL PRESIDENTE EJECUTIVO, A LA JUNTA GENERAL DE  
ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2011.**

Durante el año 2011, el Ecuador vivió un año de fuerte movimiento económico reflejado en un crecimiento del Producto Interno Bruto del 7,80%, el más alto desde el año 2005. El Gobierno Central, gracias a un precio del petróleo promedio superior en un 36% al alcanzado en el año 2010, contó con más recursos para continuar y ampliar la inversión y gastos públicos lo que dinamizó toda la economía en el país.

Uno de los sectores de mayor crecimiento fue el de la construcción, motivado por políticas públicas como bonos para la compra de vivienda y la incursión en el mercado hipotecario del banco del IESS, el mismo que en su primer año de operación (abrió sus puertas en octubre de 2010) prestó 880 millones de dólares, esto es un promedio de 58 millones de dólares de colocación mensual.

Desde el punto de vista político, durante el año se discutieron y, en algunos casos se aprobaron, nuevas leyes y reglamentos que afectaron la estabilidad del sector empresarial ecuatoriano. Como ejemplo podemos mencionar los siguientes: aplicación del incremento del Impuestos a la Salida de Divisas del 2% al 5%, promulgación de la Ley de Regulación y Control del Poder de Mercado, discusión de la Ley de Soberanía Alimentaria, aplicación de la Ley que establece el pago del Salario Digno, etc. Así mismo, durante el 2011 y por disposición obligatoria de la Superintendencia de Compañías, las empresas con activos superiores a 4 millones de dólares debieron migrar sus contabilidades desde las Normas Ecuatorianas de Contabilidad a las Normas Internacionales de Información Financiera, migración que ha resultado compleja por la diversidad de activos que posee la compañía.

En el ámbito internacional, durante el 2011 la crisis financiera iniciada en Estados Unidos en el año 2008 mostró indicios de recuperación lenta en el mencionado país. Sin embargo, sus efectos se profundizaron fuertemente en Europa, particularmente en países como Grecia, Irlanda, Portugal y se han contagiado a economías más importantes como la española y la italiana. La magnitud de la crisis ha llegado a un nivel tal que se discute la permanencia del euro como moneda única de la Comunidad Europea. Resulta muy difícil pronosticar cuánto impactará la actual situación de Europa al resto de economías mundiales.



A continuación vamos a describir lo ocurrido en la empresa durante el ejercicio 2011, dentro del contexto descrito anteriormente.

### PRODUCCIÓN Y VENTAS

La temporada invernal del año 2011 arrancó con fuerza desde finales del 2010 lo que impidió iniciar el año con una reserva suficiente de trozas que permita suavizar el irregular abastecimiento de madera que suele darse en los meses de invierno (enero – mayo). Por este motivo, los cuatro primeros meses del año la empresa tuvo que bajar sus ritmos normales de producción, aspecto que se anticipó en la elaboración del presupuesto del año. Adicionalmente, entre los meses de mayo y junio, la fábrica detuvo su producción por aproximadamente tres semanas para realizar cambios tecnológicos en el torno C&C tendientes a optimizar el aprovechamiento de materia prima proveniente de plantaciones, que cada vez se utiliza en mayor cantidad.

Así, la venta de tableros durante el 2011 fue de 43.755 m<sup>3</sup>, un 7,89% inferior al 2010 pero un 2,60% superior al presupuestado en volumen (cuadro 1).

**Cuadro 1: ventas totales**

	Real 11 vs. Presupuesto	Real 11 vs. Real 10
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	+2,60%	- 7,89%
<b>Venta en Dólares</b>	+4,00%	+3,46%

Del total de ventas en volumen, el mercado de exportación aportó con el 65,43% (71,75% en el 2010), mientras que el mercado local lo hizo con el 34,57% restante, 6,32 puntos porcentuales más que el ejercicio anterior.

#### Ventas Mercado Local

Las ventas alcanzadas a nivel local fueron las siguientes:

**Cuadro 2: ventas locales**

	Real 11 vs. Presupuesto	Real 11 vs. Real 10
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	+4,88%	+12,72%
<b>Venta en Dólares</b>	+10,36%	+34,95%



El mercado local 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. Esto también permitió hacer un ligero ajuste de precios en este mercado.

El trabajo con Edimca ha sido muy fluido y coordinado. En el 2011, el volumen de ventas respecto al presupuesto fue superior en un 4,8%, y las ventas en dólares superaron el objetivo del presupuesto en un 10,36%.

### Ventas de exportación

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

**Cuadro 3: ventas de exportación**

	<b>Real 11 vs. Presupuesto</b>	<b>Real 11 vs. Real 10</b>
<b>Volumen de Venta (m3)</b>	+ 1,43%	-16,00%
<b>Venta en Dólares</b>	- 0,36%	-12,12%

El mercado de exportación se caracterizó por una muy leve pero continua mejoría de la recesión económica mundial que había iniciado a finales del año 2008. La oferta de tableros contraenchapados de madera tropical, principalmente por parte de productores en China, fue muy volátil y se evidencio ciertos incrementos en sus precios de venta.

El cumplimiento de ventas en volumen versus el presupuesto fue del 101,43% y en valor dólares, fue del 99,64%. En general el comportamiento de los mercados en los países que distribuimos nuestro producto, fue estable y se cumplió los objetivos establecidos a principios de año con cada uno de nuestros clientes.

### 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 del precio de los principales componentes del costo**

Rubro	Variación 2011 vs 2010
Madera (USD / m3)	+6,5%
Resina (USD / Kg)	+15,4%
Harina (USD / Kg)	+3,4%
M.O.(costo x )	+8,0%

SUPERINTENDENCIA  
DE COMPANIAS

27 SET. 2012

OPERADOR 16  
GUITO

La subida del precio del petróleo mencionado al principio del informe incidió en un incremento en el precio de la resina equivalente al 15%. Por otro lado, se ha trabajado en una optimización en la fórmula de la cola lo que ha permitido atenuar ligeramente el impacto del incremento del precio de la resina en el costo de los tableros.

En cuanto a la madera, el clima ocasionó una baja en la producción de trozas durante el año lo que impactó con un alza en el precio unitario de las mismas. Sin embargo, consideramos que el alza fue moderada tomando en cuenta que las fuentes de abastecimiento están cada vez más alejadas de la industria lo que repercute en mayores costos de aprovechamiento.

Respecto a la mano de obra, el incremento es fundamentalmente el ordenando por las autoridades de Gobierno que lo fijan mayoritariamente con argumentos políticos antes que por motivos técnicos de productividad y costo de vida.

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

El Programa Bosques para Siempre en el año 2011, fortaleció su accionar a través de nuevos proyectos socio - ambientales, los cuales contribuyen a garantizar el modelo empresarial de Manejo Forestal Sustentable, además de convertirse en un activo comunicacional de vital importancia.

**Proyectos Productivos Ambientales locales.-** Esta estrategia tiene como perspectiva contribuir a mejorar la calidad de vida e ingreso de los diferentes actores del bosque, especialmente de aquellos que se encuentran en zonas de influencia empresarial, en ese contexto en el año 2011 se obtuvieron los siguientes resultados:

- **Talleres Artesanales Mujeres Comunitarias (TAMCO).-** Este proyecto de reutilización y reciclaje de madera se ha convertido en un ícono institucional, debido a

que permite evidenciar las buenas prácticas empresariales en torno a la responsabilidad social. Alrededor de 60 mujeres se encuentran vinculadas a este proyecto y han obtenido ingresos de alrededor de 70.000 USD, permitiendo superar los indicadores per cápita propuesto por el Gobierno Nacional.

- **Proyecto de cacao fino de aroma.-** Quinientos beneficiarios son parte del proyecto que la empresa a través de la Fundación Forestal Juan Manuel Durini (FFJMD) se encuentra coejecutando con la Corporación Andina de Fomento (CAF), permitiendo generar un modelo de conservación y manejo forestal sostenible.

**Educación para Todos.-** En el ámbito educativo se han fortalecido un conjunto de proyectos orientados a generar Conocimientos, Actitudes y Prácticas respecto del Manejo Forestal Sostenible, así como el rol de las empresas en torno a la conservación ambiental y forestal, en ese contexto se pueden señalar los siguientes proyectos:

- Museo Interactivo del Árbol o Centro de Interpretación Ambiental.- Este proyecto que abrió sus puertas al público a inicios del año 2011, ha recibido a miles de visitantes hasta el momento, posibilitando la difusión de contenidos empresariales, científicos y técnicos a través de una propuesta lúdica innovadora que ha concitado el interés social. En el marco de este proyecto se han elaborado un conjunto de materiales informativos y formativos los mismos que han sido distribuidos entre sus visitantes.
- La educación rural es otro de los ejes importantes que ejecuta Bosques para Siempre, en ese contexto se ha continuado bonificando y capacitando a maestros, además de desplegar un conjunto de acciones que han fortalecido las Instituciones educativas rurales, más de 5000 niños, niñas y adolescentes son beneficiarios de nuestros programas educativos.
- A través del Proyecto CAF -FFJMD, se han creado alrededor de 125 programas agroforestales de radio, de 15 minutos cada uno, los cuales han sido difundidos por medios de comunicación regional alcanzando una población meta de más de 20.000 personas, permitiendo ampliar el rango de cobertura de la imagen empresarial.

**Salud.-** Se fortaleció el sistema de salud preventivo creado años atrás, el mismo que ha permitido la atención de miles de personas que se encuentran en las zonas de influencia empresarial. En ese contexto y con apoyo del Patronato Municipal y el Hospital Padre Alberto Buffoni de Quinindé, el sistema ha sido considerado un modelo de colaboración público privado en la Provincia de Esmeraldas.

**Logros y Reconocimientos.-** Pese a que el propósito del presente informe es dar conocer las actividades desplegadas por las empresas en el año 2011, es preciso señalar que en el mes de mayo de 2012, se obtuvo una mención honorífica (segundo lugar) en el concurso de responsabilidad social, organizado por la Agencia Interamericana para el Desarrollo USAID, siendo de mucha trascendencia para la imagen del grupo empresarial.

### **RELACIONES LABORALES**

Con un promedio de 414 personas en el ejercicio económico 2011, se destaca el interés de la compañía por su Recurso Humano, que se evidencia en los distintos planes tanto de capacitación y entrenamiento, sobre seguridad industrial y salud ocupacional, conocimientos técnicos y de relaciones humanas; entre otros, así como en actividades de asistencia social y recreativas.

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 19 personas, a quienes se le asignan responsabilidades que les permitan ser profesionales productivos para ellos mismos y para la sociedad.

La constante capacitación y el entrenamiento al personal, se han convertido en una herramienta estratégica para el desarrollo organizacional.

### **RESULTADOS ECONÓMICOS**

Los resultados económicos correspondientes al 2011 se encuentran resumidos en el cuadro número 5. Es importante señalar que por disposición obligatoria de la Superintendencia de Compañías, a partir del 2011 la empresa debe llevar su contabilidad bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales difieren de manera importante de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que antes usaban las compañías ecuatorianas. Por este motivo, y con propósitos comparativos, el cuadro 5 presenta los resultados del ejercicio como se hubieran obtenido si se mantenían las NEC, cifras con las cuales se declaró el impuesto a la renta. En este sentido debemos señalar que el Servicio de Rentas Internas ha manifestado que, hasta nuevas resoluciones, las compañías deben calcular su impuesto a la renta sin incluir los efectos por la adopción de NIIF.



**Cuadro 5: resultados del ejercicio**

	RESULTADOS NEC 2010	RESULTADOS NEC 2011	AJUSTES NIIF	RESULTADOS NIIF 2011
Ventas por actividades ordinarias	21,304,257	21,883,492		21,883,492
Otras ventas	4,298,017	2,122,016	-2,122,016	0
<b>Total ventas</b>	<b>25,602,274</b>	<b>24,005,508</b>		<b>21,883,492</b>
Costo de ventas y producción	-17,813,684	-17,883,618	161,767	-17,721,851
Costo de otras ventas	-4,072,516	-1,930,406	1,930,406	0
<b>Total Costo ventas</b>	<b>-21,886,200</b>	<b>-19,814,023</b>		<b>-17,721,851</b>
<b>Ganancia bruta actividades ordinarias</b>	<b>3,490,573</b>	<b>3,999,874</b>	<b>161,767</b>	<b>4,161,641</b>
Ganancia bruta otras ventas	225,501	191,610	-191,610	0
<b>Total Ganancia bruta</b>	<b>3,716,074</b>	<b>4,191,484</b>		<b>4,161,641</b>
Otros ingresos	0	0	0	780,212
Gastos ventas	-1,435,809	-1,158,644	0	-1,158,644
Gastos administrativos	-788,713	-830,344	11,650	-818,694
Gastos financieros	-1,314,423	-1,711,811	-479,324	-2,191,135
Gasto forestal	-828,656	-785,601	48,549	-737,052
Otros Ingresos / Gastos (neto)	-465,766	-299,872	-147,805	-447,677
<b>Resultado antes IR y part trabajadores</b>	<b>-1,117,293</b>	<b>-594,788</b>		<b>-411,349</b>
Participación a Trabajadores	0	0		0
Impuesto a la Renta corriente	-271,251	-289,759		-289,759
Impuesto a la Renta diferido	0	0	-44,234	-44,234
<b>Utilidad disponible para accionistas</b>	<b>-1,388,544</b>	<b>-884,547</b>		<b>-745,342</b>

Si bien el volumen de venta del año 2011 se redujo frente al año anterior, las ventas en dólares y la ganancia bruta en las actividades ordinarias fueron superiores a los obtenidos durante el 2010 gracias a una mayor concentración de los ingresos en el mercado local, a un incremento de precios en este mercado y a los efectos favorables obtenidos a partir del segundo semestre gracias a las modificaciones efectuadas al torno Colombo Cremona. Adicionalmente, como consecuencia de la aplicación de las NIIF, el cargo por depreciaciones registrado en los resultados del ejercicio se redujo en USD 161.767 frente al año anterior lo que incrementó la ganancia bruta en las actividades ordinarias de la compañía.

Estimamos que con las adecuaciones realizadas en la fábrica en este año y las que deberán realizarse a futuro, el ejercicio 2012 y los siguientes, presentarán resultados positivos.

#### VARIOS

A lo largo del año 2011, la compañía obtuvo la renovación de sus certificados de calidad CARB, BASC y FSC, y obtuvo por primera vez la certificación de su sistema OHSAS 18001. Cabe indicar

que adicionalmente a los mencionados, la compañía tiene las certificaciones ISO 9001:2008 e INEN.

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 darles un agradecimiento muy especial pues con su magnífico aporte y planificación ha sido posible lograr las cifras obtenidas 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**

