

**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 Botrosa en el año 2007 alcanzó 49.598 m3. Las ventas durante el mismo periodo fueron de USD 18,9 MM equivalentes a 48.256 m3, volumen igual al alcanzado en el 2006, equivalente a un 107% de cumplimiento frente al presupuesto del ejercicio. Es importante mencionar que con este nivel de producción nuevamente se batió el record histórico de la compañía por cuarto periodo consecutivo, gracias a que durante todo el año operó de manera regular el nuevo torno de 4 pies que empezó a funcionar a partir de julio del 2006.



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 73%, mientras que el mercado local lo hizo con el 27% restante, 8 puntos porcentuales más que el ejercicio anterior.

El presupuesto del 2007 contemplaba la interrupción de producción a lo largo de 3 semanas del año para realizar una reparación mayor del caldero. Sin embargo, dicha reparación se la pudo diferir hasta enero del 2008 lo que ocasionó que las ventas reales del año superen lo presupuestado en ambos mercados como se aprecia en los cuadros 1 y 2.

Cuadro 1: ventas mercado nacional

	Real 07 vs. Presupuesto	Real 07 vs. Real 06
Volumen de Venta (m3)	115%	140%
Venta en Dólares	112%	150%

El importante incremento de ventas logrado en el mercado nacional hizo que el volumen exportado se reduzca en 10 puntos a lo alcanzado el año anterior. Sin embargo, los precios en este mercado mejoraron por lo que las ventas en dólares del 2007 prácticamente igualaron las alcanzadas en el 2006.

Cuadro 2: ventas mercado internacional

	Real 07 vs. Presupuesto	Real 07 vs. Real 06
Volumen de Venta (m3)	104%	90%
Venta en Dólares	106%	97%

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

	Variación 2006	Variación 2007
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 3.

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	17,606,330	18,892,961	17,145,894
Gasto financiero	-742,587	-786,515	-695,628
Gasto Forestal	-300,000	-490,689	-357,701
Otros ingresos (egresos) neto	0	-131,655	300,131
Amortización dif cambiario	-298,006	-298,006	-1,474,670
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuestos	1,509,765	1,462,037	435,723
Participación a trabajadores (15%)	-226,465	-219,305	-65,358
Impuesto a la Renta	-320,825	-297,189	-40,601
Reserva legal (10%)	-96,248	-94,554	-32,976
Resultado del ejercicio después de impuestos	886,227	850,987	296,738

850.987
94.554
945.541 ✓

Cabe resaltar que con el cargo de Amortización de diferencial cambiario efectuado en el 2007, esta pérdida surgida en el proceso de dolarización del año 2000 y que alcanzó USD 6'661.798 se ha extinguido completamente.

El Directorio recomienda que de las utilidades disponibles para accionistas, se repartan en calidad de dividendos la cantidad de USD 720.000 que serán pagados de acuerdo a la disponibilidad de liquidez de la compañía. La diferencia, esto es USD 130.987, se propone reinvertir en la empresa para fortalecer el patrimonio de la misma.

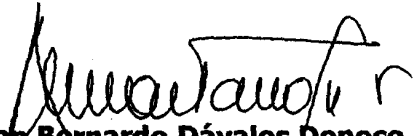
VARIOS

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.

f

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