

**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE NOVOPAN DEL
ECUADOR A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS,
SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2008**

Señores accionistas:

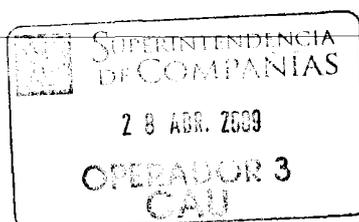
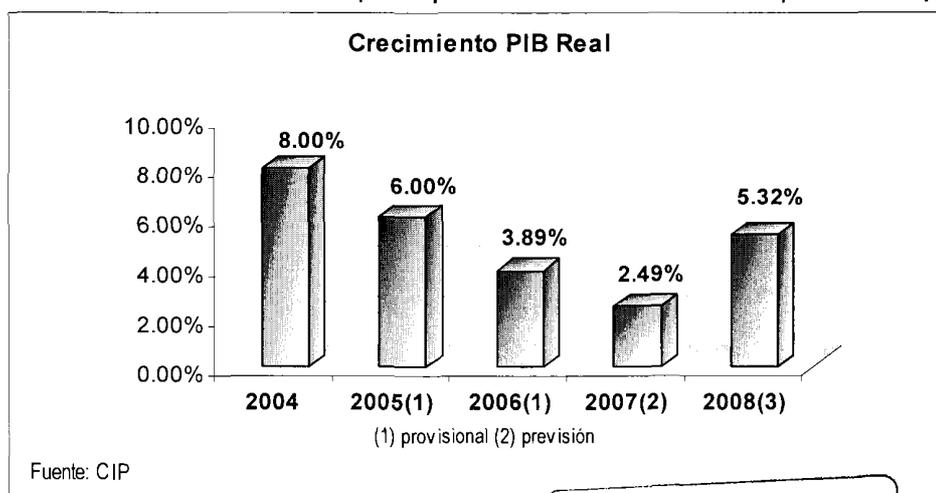
Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración, sobre el ejercicio económico del año 2008.

Luego de un buen desempeño económico en el primer semestre del año, el deterioro de la economía ecuatoriana comenzó en Agosto, con la caída del precio del petróleo de \$99 por barril a \$26 en Diciembre y la reducción de los fondos enviados por los emigrantes del exterior, como consecuencia de la crisis económica en los países industrializados. Esta crisis se inició en Estados Unidos con la crisis hipotecaria y el colapso del sistema financiero, así como la caída de las bolsas de valores a nivel mundial. La consecuencia de la crisis mencionada fue la contracción de las economías y una crisis de confianza generalizada como jamás habíamos experimentado.

Las pirámides monetarias aparecieron en Estados Unidos y Europa, creando un pánico financiero. La Reserva Federal de Estados Unidos siguió emitiendo dólares sin respaldo. Se ve la necesidad de crear estrictas regulaciones que normen los sistemas financieros y eviten la crisis como la que estamos viviendo.

El Ecuador vivió un año más removido por las crisis políticas. Se aprobó en referéndum la nueva constitución, llena de contradicciones e interpretaciones, incrementando la incertidumbre y desconfianza.

El producto interno bruto creció en 5.3%, superior al del año anterior, luego de experimentar una contracción del -5.8% en el cuarto trimestre del 2008. Este incremento se debió principalmente al aumento del precio del petróleo.



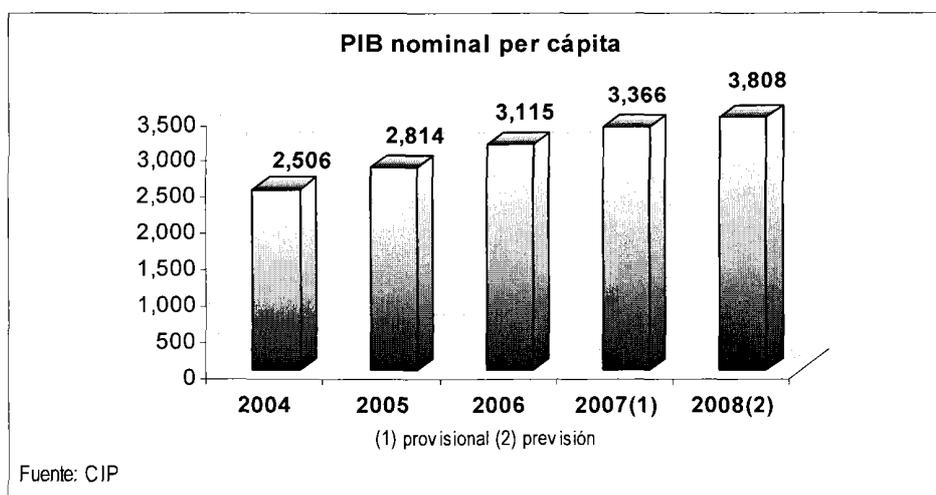
A pesar de los pronósticos desfavorables para la economía ecuatoriana, la misma creció a mayor ritmo que la economía americana y mundial.

Crecimiento de las economías mundiales

Desempeño Económico	CEPAL		FMI		BM	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Ecuador	6,5%	2,0%	3,0%	3,0%	2,5%	0,8%
CAN	6,2%	3,0%	4,1%	3,3%	4,7%	3,1%
América Latina	4,6%	1,9%	4,5%	2,5%	4,4%	2,1%
EEUU	1,2%	-1,0%	1,4%	-0,7%	1,4%	-0,5%
Mundo	2,5%	1,0%	3,7%	2,2%	2,5%	0,9%

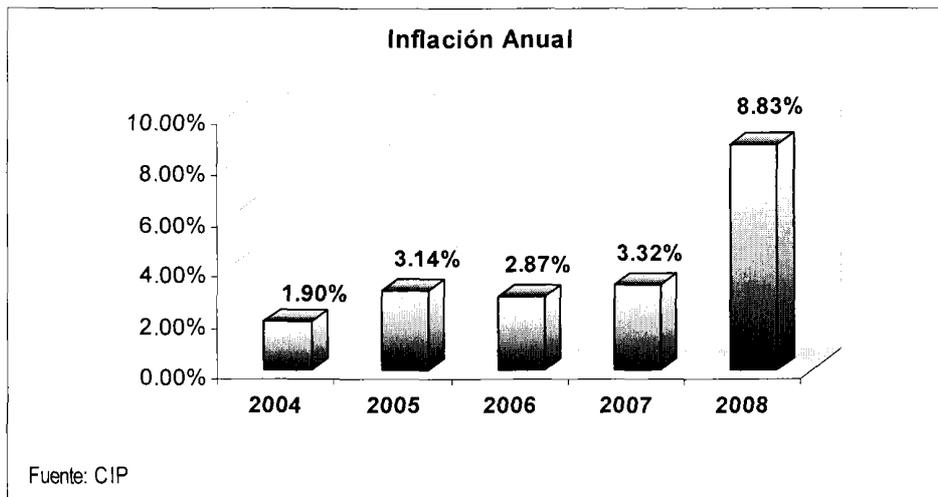
Fuente: CIP

El producto interno bruto per capita alcanzó los 3.808 dólares, es decir tuvo un crecimiento del 13% con respecto al periodo anterior.

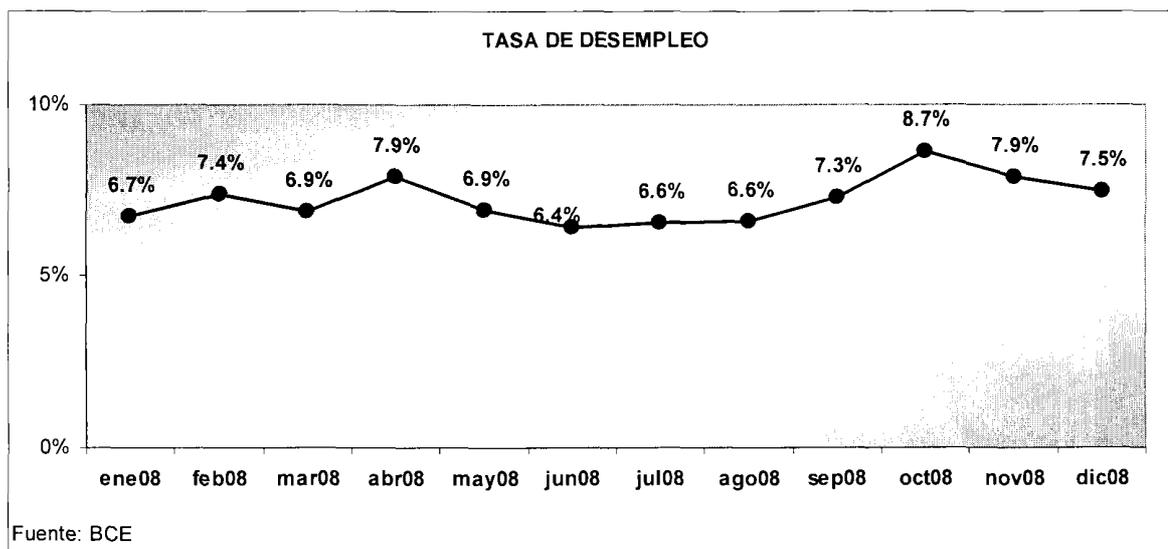


M

La inflación finalizó el año 2008 en 8.83%, superior a la del 2007. Este incremento se debió, principalmente, al alza del precio del petróleo que llevó a un aumento general de los precios de materias primas. Al unirse las malas cosechas y el incremento de precios de los insumos y fertilizantes, se aumentaron los precios de los productos alimenticios, produciendo inflación desde el sector externo e interno.



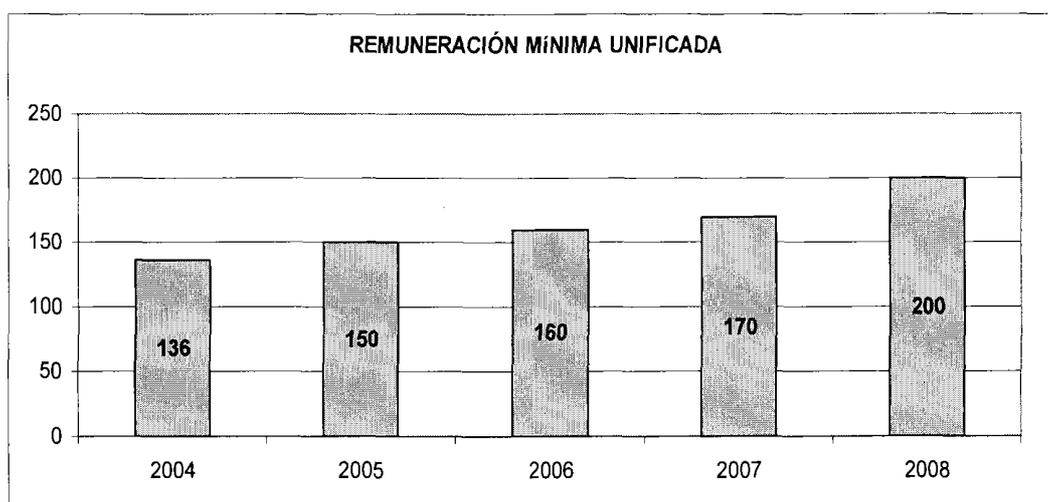
El desempleo se redujo a 7.5%, debido principalmente al cambio del método de medición. Sin embargo, las últimas mediciones indican un crecimiento del índice de desocupación. Se eliminó la tercerización y contratación de trabajadores por horas, creando un sistema inflexible de contratación desfavorable para el sector productivo en una época de crisis.



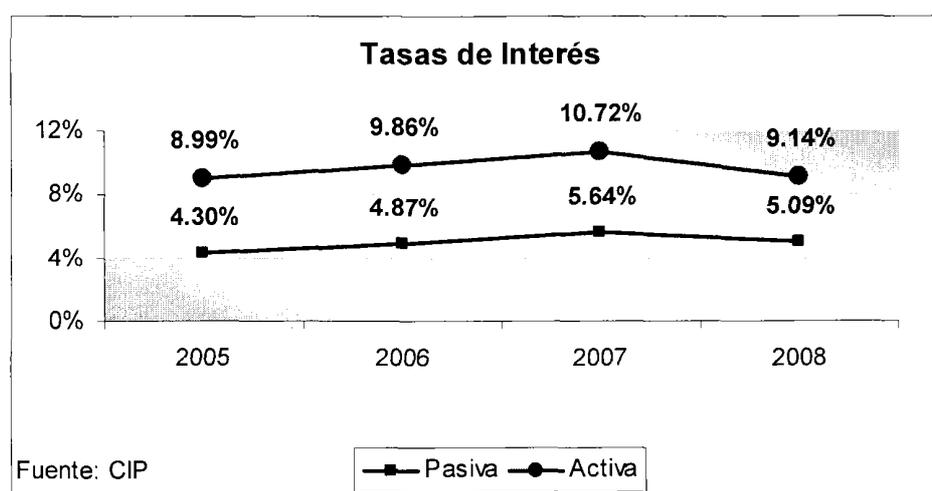
Handwritten signature

El salario mínimo de los trabajadores tuvo un incremento del 17.64% con respecto al año 2007, alcanzando un valor de US\$ 200.

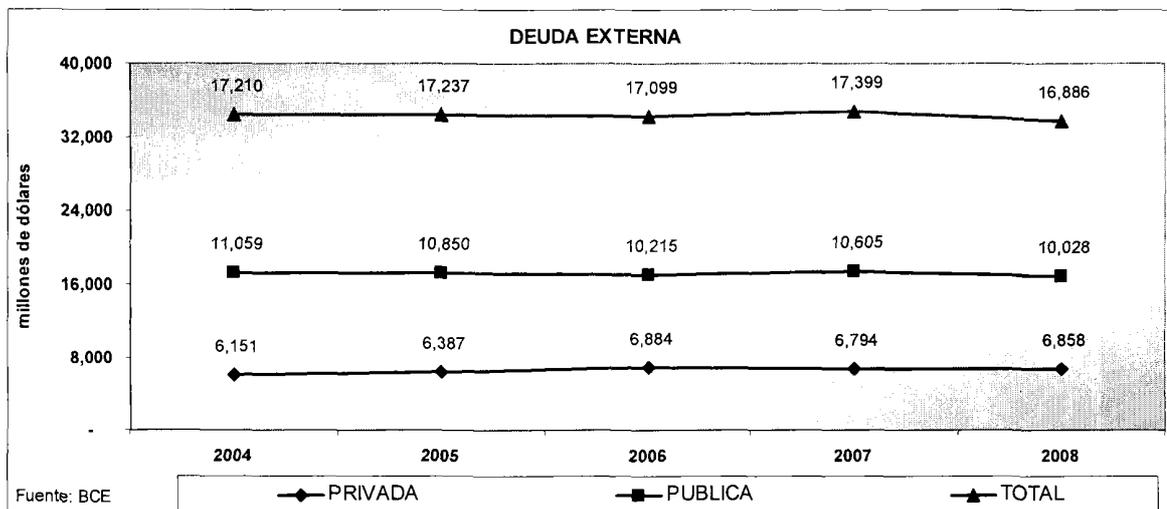
Creemos que, paralelamente a estos incrementos, la capacitación del personal es una vía importante para mejorar la productividad, lo cual también conllevará a una mejora de los ingresos de los trabajadores.



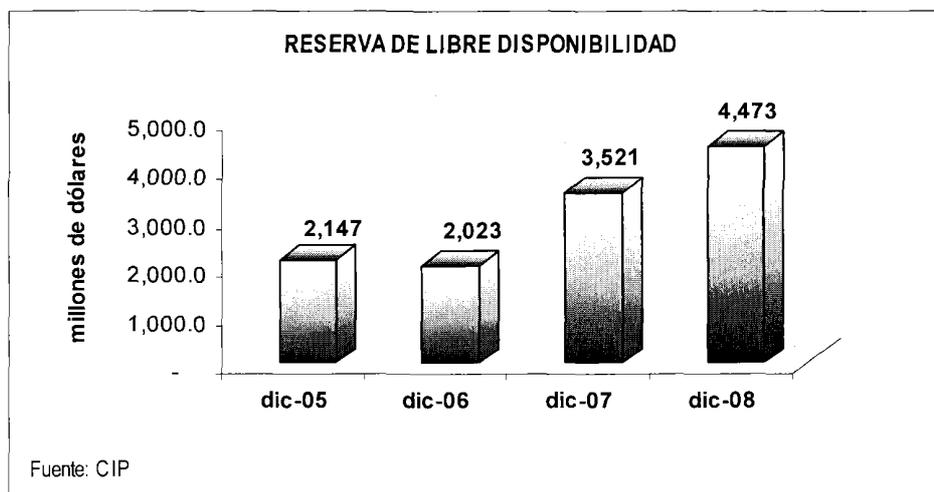
La tasa de interés pasiva disminuyó al 5.09% y la tasa activa bajó del 10.72% al 9.14%.



La deuda externa ecuatoriana disminuyó en 3%. Esta tendencia se invertirá en el 2009, por la necesidad de financiamiento que requiere el gobierno.



La reserva monetaria tuvo un incremento de 952 millones de dólares, que representa un 27%, llegando a los 4.473 millones de dólares. La misma disminuyó en 2.061 millones de dólares, desde el inicio de la crisis en Agosto, pasando de 6.511 millones a 4.473 millones de dólares.



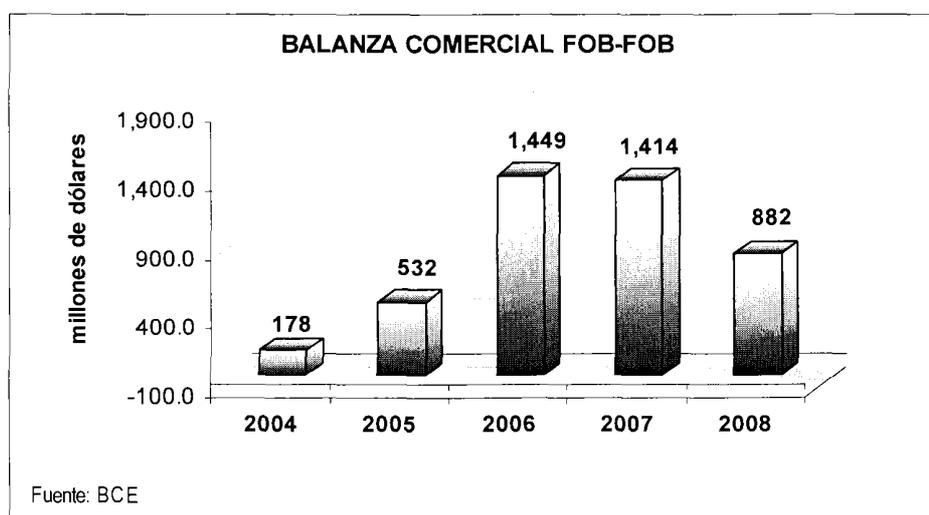
Mg.

La balanza comercial fue favorable en 882 millones de dólares. Sin embargo, fue inferior a la del 2007 en 38%. El colapso económico mundial trajo efectos inmediatos, reduciendo las exportaciones y la demanda de productos tradicionales de exportación, al igual que los precios de las materias primas y del petróleo.

El gobierno nacional ha querido contrarrestar la caída de las exportaciones con medidas restrictivas a las importaciones, estableciendo cupos e incremento de aranceles. Estas medidas no son las adecuadas, cuando en épocas de crisis, como las actuales, tendría que incentivarse a las exportaciones y regular el gasto público a niveles equivalentes a los ingresos fiscales.

Si no mejora el precio del petróleo y se debilita el dólar, la situación de la balanza de pagos será inmanejable. La caída de la reserva monetaria y de los depósitos bancarios, así como la disminución de líneas de crédito, el aumento de intereses y la disminución de la demanda interna y externa, obligarán al gobierno nacional a reducir el gasto público o, caso contrario, se pondrá en riesgo la dolarización.

Esperemos lo mejor. Sin embargo, hay que estar preparados para una posible desdolarización.

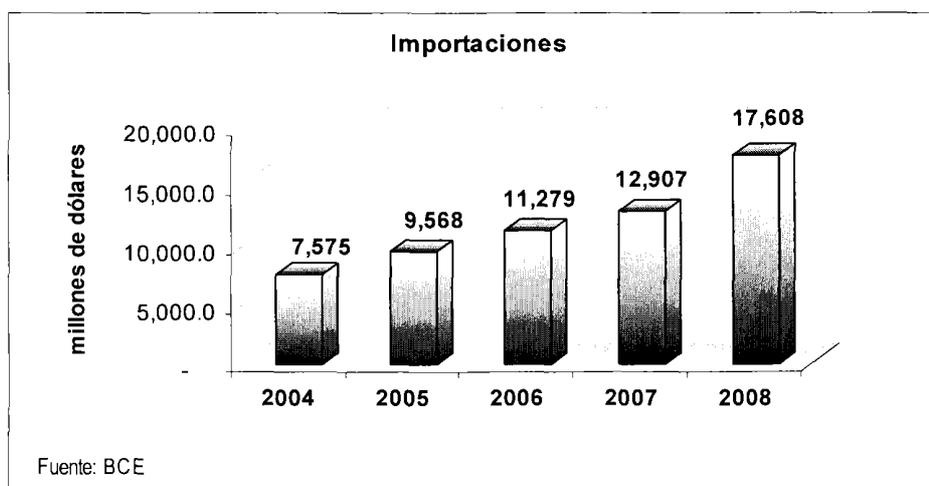


M

Las exportaciones se incrementaron en 4.169 millones de dólares, llegando a 18.490 millones. En Septiembre, se registró el mayor déficit comercial de la historia del país, equivalente de -\$250 millones. El valor de las exportaciones anuales creció el 29%, debido a un incremento de las exportaciones no petroleras del 14% y de las exportaciones petroleras en 40%.



Las importaciones crecieron en 4.701 millones de dólares, debido principalmente al incremento del gasto público y la liquidez en la economía. Las últimas medidas restrictivas a las importaciones, impuestas por el gobierno, tendrán resultados parciales y crearán riesgo de medidas retaliatorias por parte de otros países. Confiamos en que el Gobierno Nacional retire estas medidas para los países de la CAN.

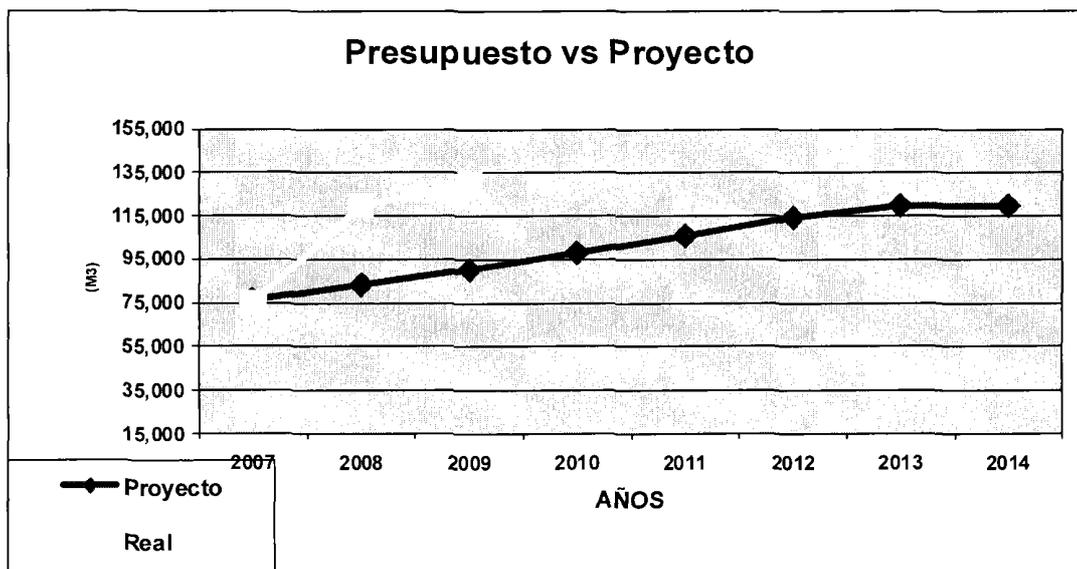


En conclusión, dada la magnitud de la crisis económica mundial, la reducción de los precios del petróleo, la reducción de las exportaciones y la disminución en el envío de divisas de los migrantes, el Gobierno deberá revisar el presupuesto del 2009, disminuir el gasto público y obtener líneas de financiamiento internas y externas para salir de esta crisis.

DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

En Marzo 2008, se realizó la inauguración de la nueva planta de Itulcachi, con la presencia de autoridades nacionales y municipales, accionistas, proveedores, compradores del país y del exterior. Este evento fue la culminación de la etapa que se inició en el año 2005 con la aprobación de parte del Directorio, compra de maquinaria, montaje y puesta en marcha de la nueva planta.

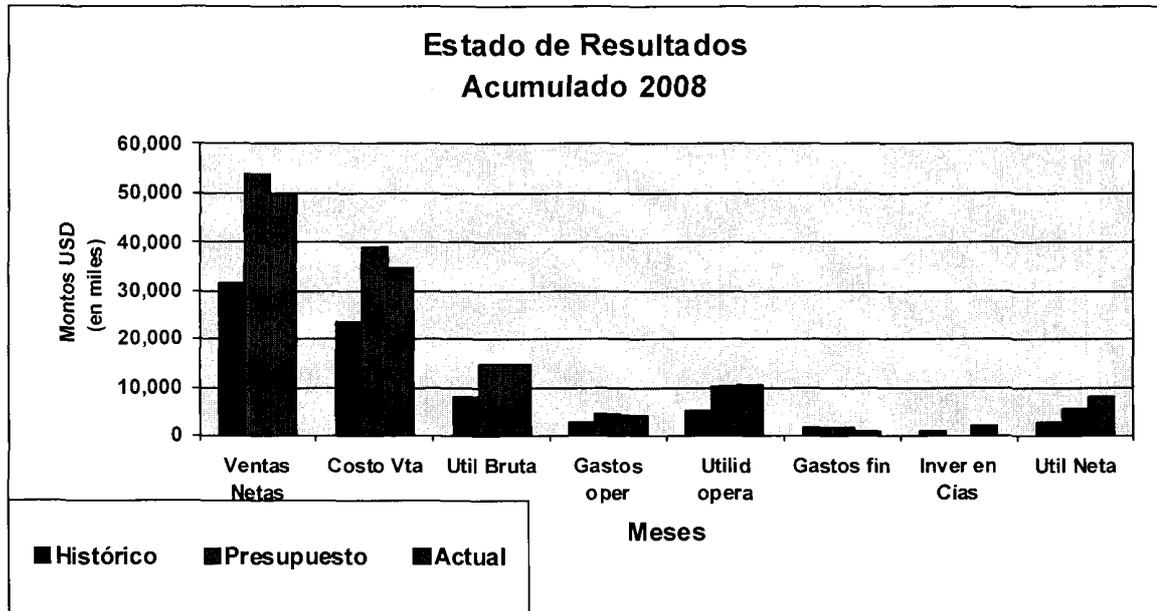
El proyecto se concluyó en quince meses, desde la firma del contrato de compra de la maquinaria principal.



Producción	Proyecto	Real	
2007	76,652	80,596	5.2%
2008	83,071	128,712	55%
2009	90,126	129,788	

103

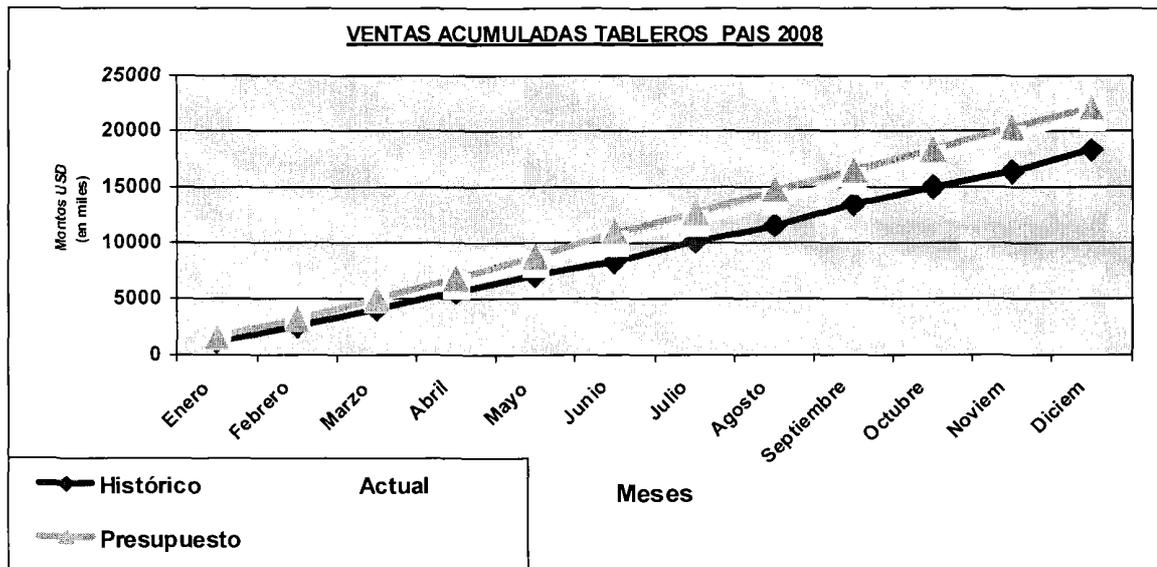
Este crecimiento en producción, que muestra el cuadro anterior, se debe a la demanda que hemos encontrado en el mercado del país y de exportación, por la excelente calidad y variedad de nuestros nuevos tableros MDP.



Los resultados del ejercicio son muy satisfactorios, habiendo superado las expectativas del proyecto.

Las ventas fueron de US\$ 49'545.919, superiores en 56% al año anterior e inferiores en 8% a lo presupuestado.

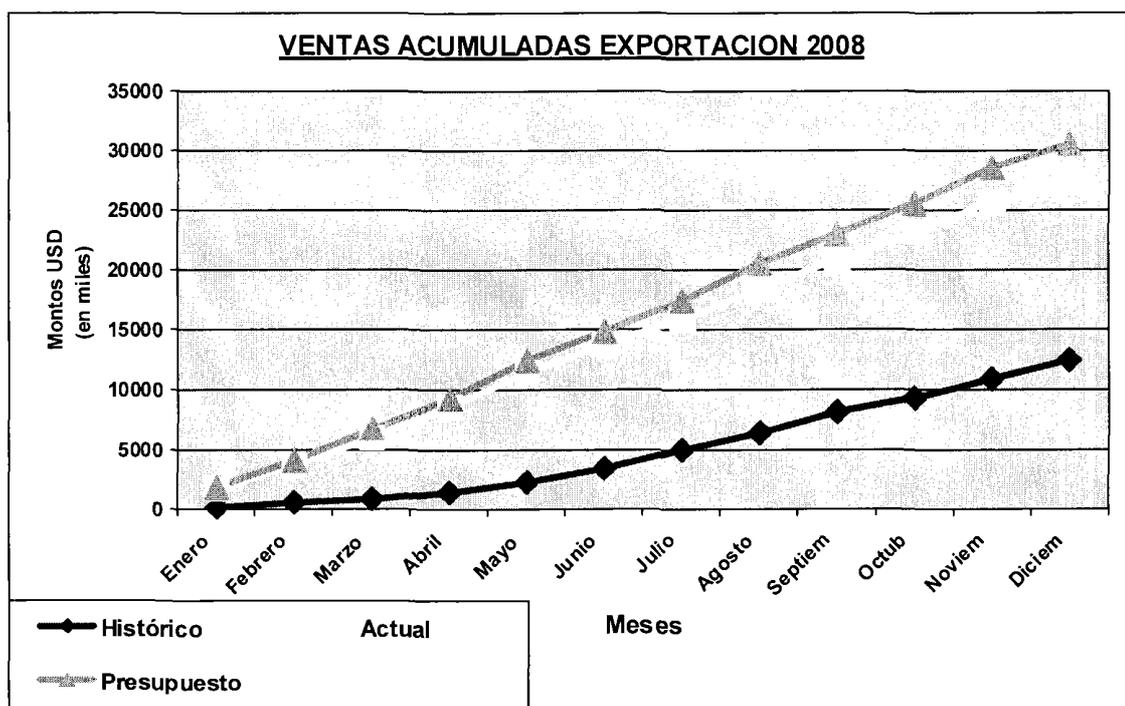
Las ventas en el país representan el 45% y las de exportación el 55%.



M3

En el país se incrementaron las ventas en 16%, con relación al año anterior e inferiores en 5% a lo presupuestado. No se pudo llegar a los montos presupuestados por una falta de abastecimiento de MDF en el primer semestre, lo que fue solucionado en el segundo semestre.

Las exportaciones son de US\$ 27'432.814 superiores en 121% al año anterior y 10% inferiores al presupuesto.



No se logra los objetivos presupuestados por una falta de volumen de producción de la planta en el primer semestre del 2008 y una caída de la demanda en Colombia en el segundo semestre.

La contracción de la economía colombiana en el segundo semestre, acompañada de una fuerte devaluación del peso de 1.796 en Julio a 2.246 en Diciembre afectó nuestras ventas.

El Mercado Peruano sigue creciendo. Hemos incrementado nuestra participación, siendo en la actualidad líderes del mercado en tableros melamínicos.

Se ha seguido desarrollando los mercados de Panamá y Centro América. Los mercados Chilenos, Mexicanos y de Puerto Rico han sufrido un deterioro en el último trimestre a consecuencia de la crisis.

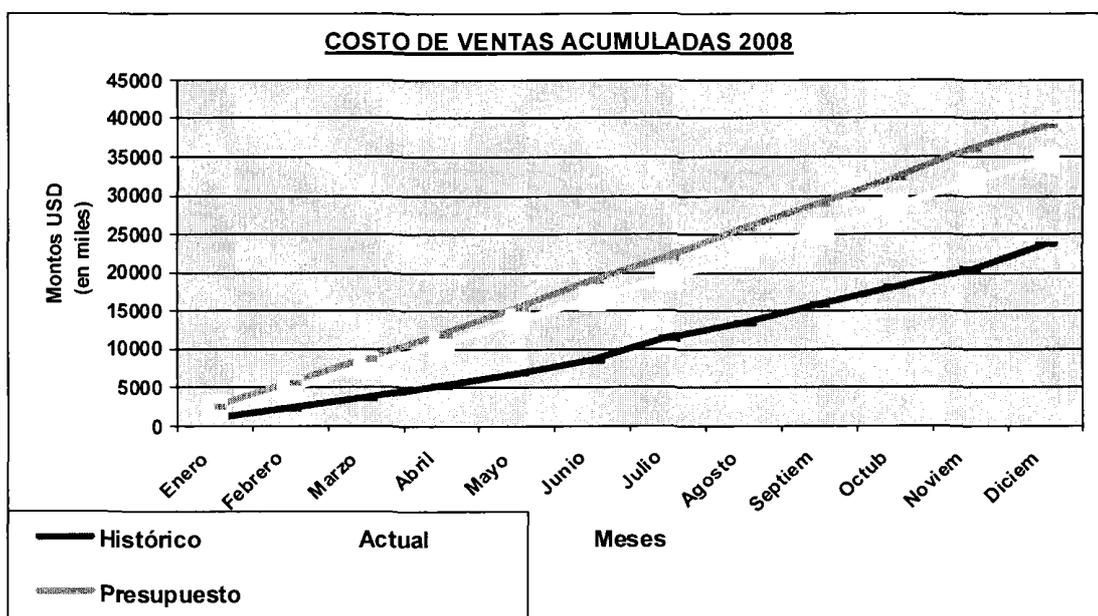
El precio en el país se incrementó por una sola ocasión en 5%, inferior a la inflación.

27

En las ventas de exportación el precio tuvo un incremento del 12%, lamentablemente, debido a la crisis mundial y a las devaluaciones en Colombia y Perú, los precios en el año 2009 tienden a descender para mantener nuestra competitividad.

La Producción base 15mm fue de 128.712 m3 superiores en 60% al año anterior y 4% a lo presupuestado. Los problemas de producción fueron superados en el primer semestre y a partir de Julio se ha logrado una producción que supera el 100% de la capacidad de la planta.

El costo de ventas fue inferior en 11% a lo presupuestado, y el unitario fue menor en 4% respecto al año 2007 a pesar de los incrementos en los costos de resina 41%, madera 15% y mano de obra 17%.



El euro terminó en un 7% superior al año anterior y 14% superior al presupuesto, sin embargo se logra una utilidad en el tipo de cambio de US\$192.478.

La utilidad bruta fue de US\$ 14'952.975 superior en 89% al año anterior y 1% a lo presupuestado.

Los gastos operativos fueron de 63% superiores a los del año anterior y 3% inferiores al presupuesto.

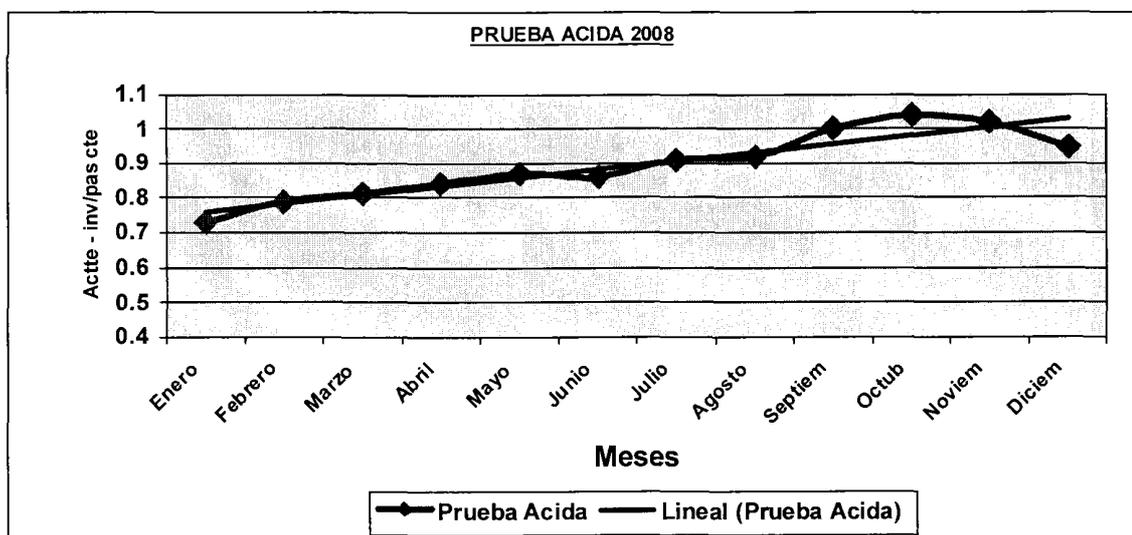
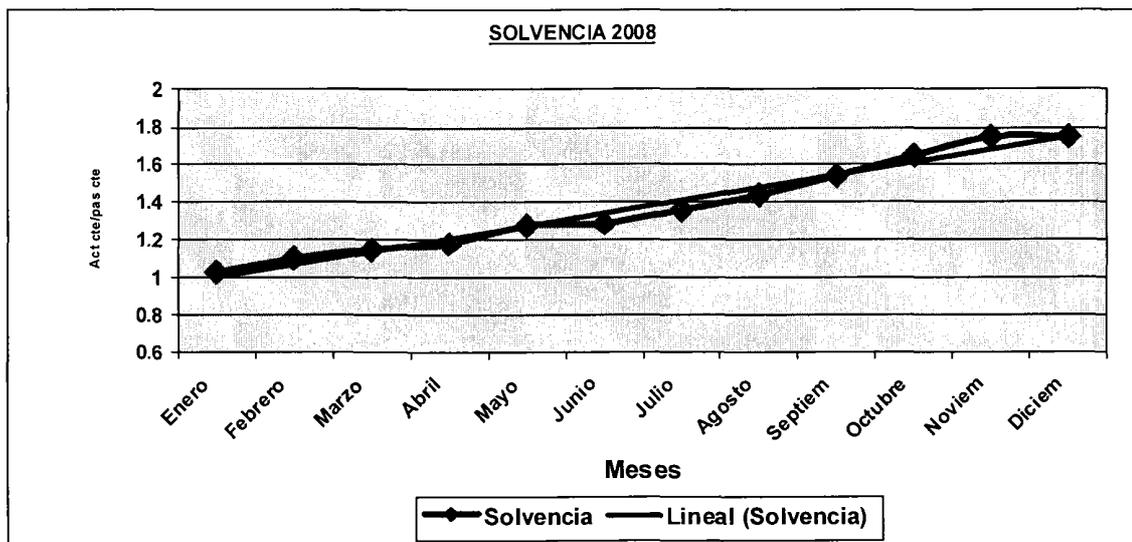
Los gastos administrativos fueron superiores en 80%, con relación al año anterior y 32% al presupuesto.

Los gastos de ventas fueron superiores en 54% al año anterior e inferiores en 17% al presupuesto.

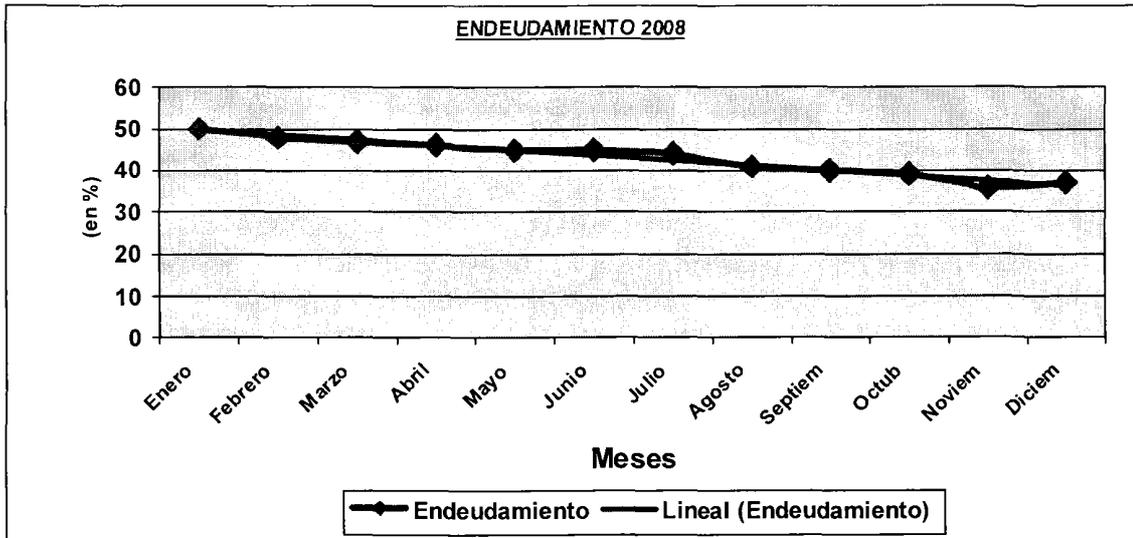
M

Los gastos financieros fueron de US\$ 957.673 inferiores en 27% a los del año anterior y 23% al presupuesto. Esto se debe a la reducción de la tasa libor que se fija semestralmente, y a la disminución de la deuda.

Hemos cumplido puntualmente con todos nuestros compromisos financieros, cancelando US\$ 4'819.000 de la deuda en el transcurso del presente ejercicio. La deuda a pagarse a largo plazo es de US\$ 10'180.000. Se ha cumplido con los indicadores financieros y con los requerimientos de nuestros acreedores que tuvieron una tendencia favorable en los índices de liquidez y una disminución en los índices de endeudamiento.



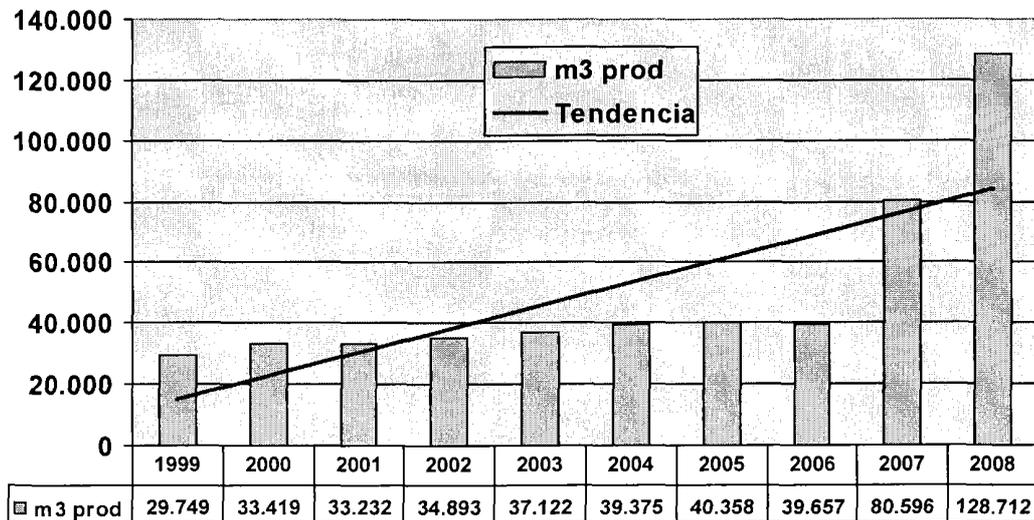
M



PRODUCCION

La producción en base 15 fue de 128.712 m³, 60% superior a los 80.596 m³, del año 2007. Cabe indicar que la producción del año 2007 no contempla todo el año puesto que el primer tablero fue producido en marzo 2007, y los meses subsiguientes la producción fue irregular.

Volumen (m³)

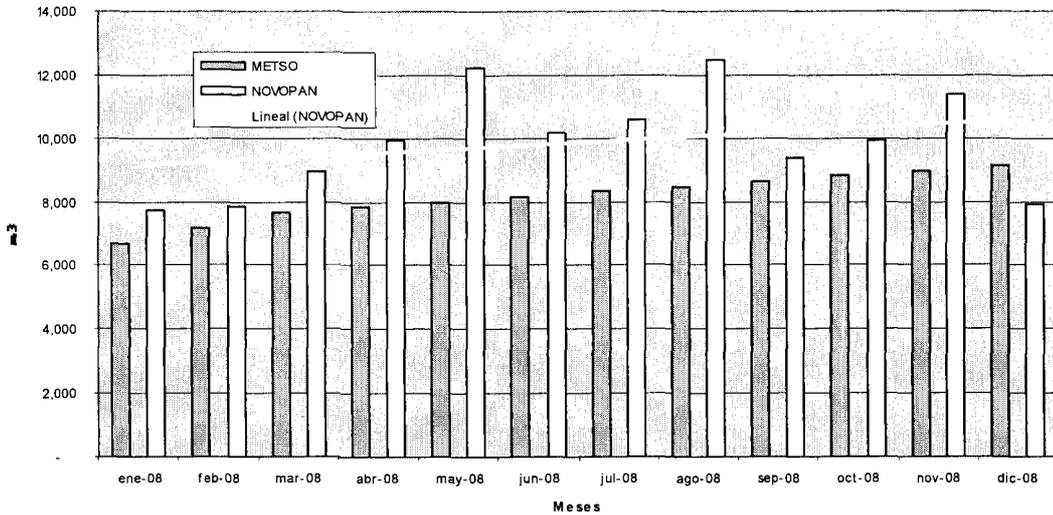


Se logró una mejora importante en el índice de calidad, obteniéndose el 98,15 % en calidad de primera, frente al 96% obtenido en el 2007.

M

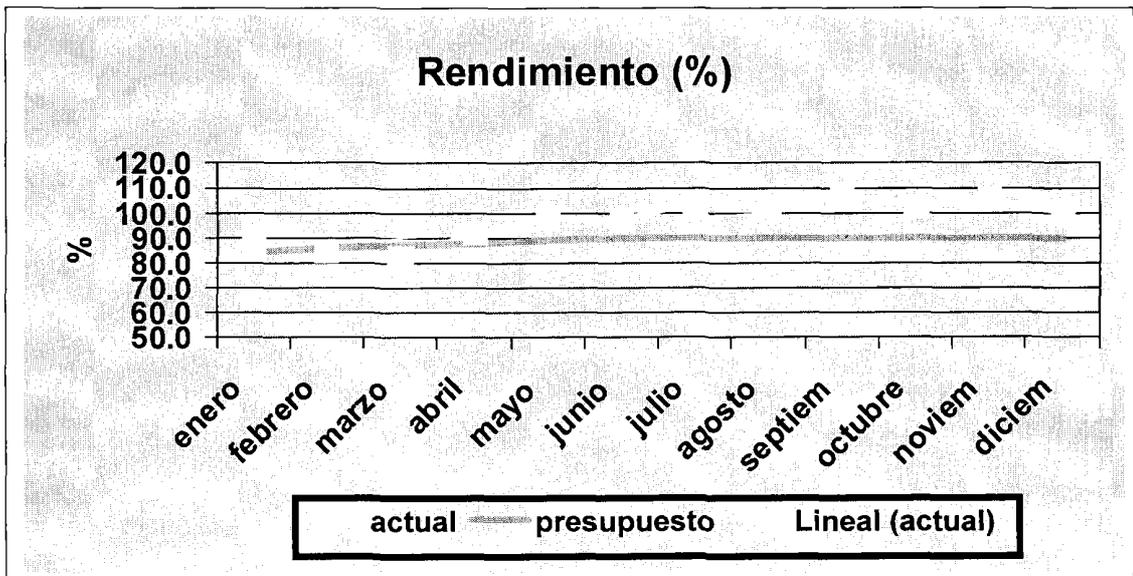
Si comparamos con la producción estimada por el fabricante METSO, el resultado anual fue 30% superior, lo que demuestra una curva de aprendizaje más rápida que lo estimado. Esto fue posible gracias al gran compromiso de todo nuestro personal técnico.

Producción 2008

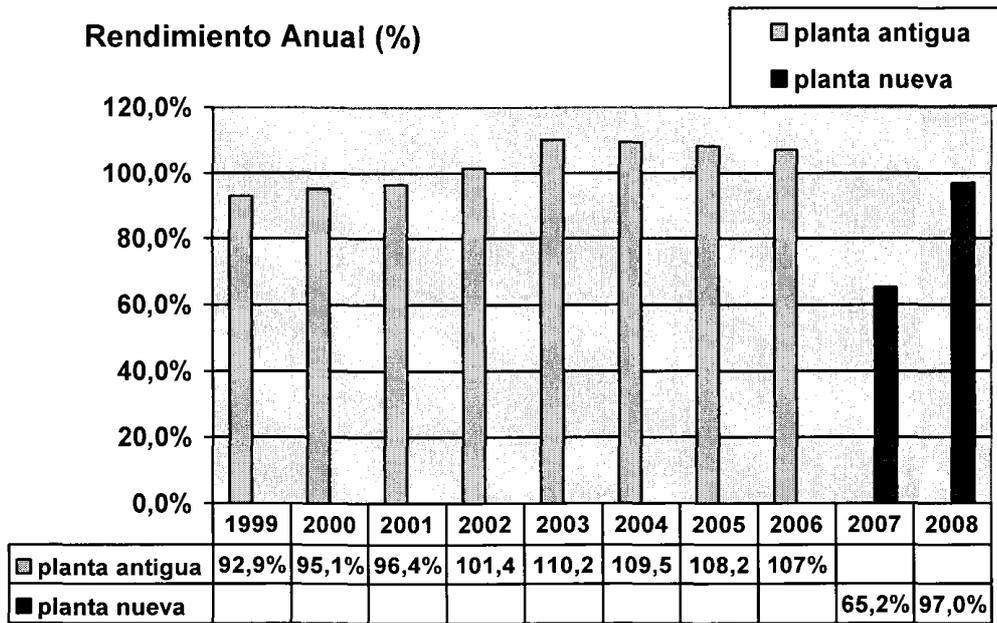


Por otra parte, si comparamos con el proyecto original, aprobado en mayo 2005, la producción estimada entonces para el año 2008 fue de 83.071 m³ frente a 128.712 m³ obtenidos en el 2008. En el estudio original, este volumen apenas lo alcanzábamos en el año 2015.

El rendimiento del año 2008 aparece en el siguiente gráfico. Los últimos seis meses del año se consiguió el 100% de la capacidad de diseño:

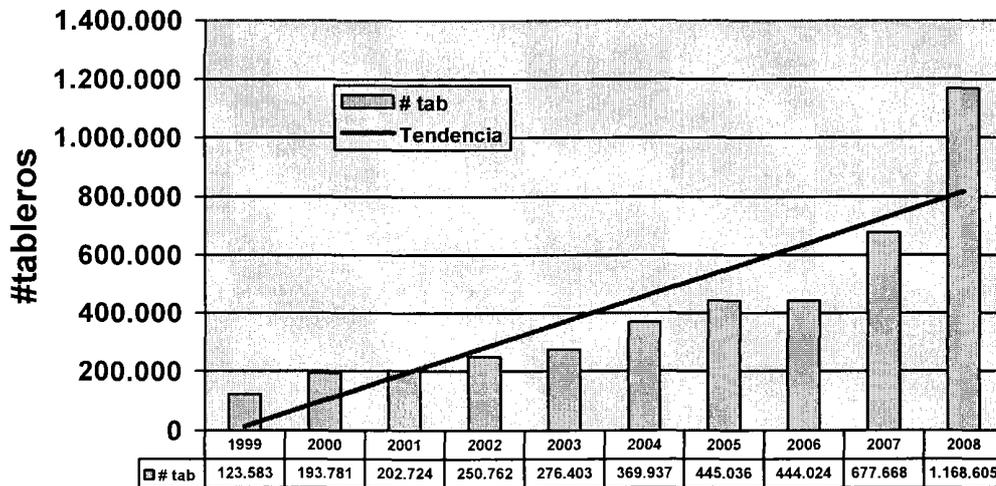


Rendimiento Anual (%)



La línea de laminado recubrió en el año 2008, 1'168.605 tableros, cifra 72% superior a la obtenida en el 2007. Cabe mencionar que la segunda línea de laminado comenzó a operar desde julio 2007.

Tableros laminados



El costo de ventas unitario de productos industriales en el 2008 fue inferior en 4% respecto al 2007, gracias a un mayor volumen de producción y un importante esfuerzo por controlar los consumos de las materias primas.

23

La resina (UF) sufrió constantes variaciones a lo largo del año, con un incremento anual promedio de 41% respecto al promedio del 2007. Se realizó un importante esfuerzo para controlar los consumos y reducir su impacto.

El costo de la madera por m3 de tablero fue 15% mayor que el año 2007. Fue necesario incrementar los precios de compra de diferentes especies para asegurar su abastecimiento.

Se produjeron dos incrementos salariales en enero y septiembre 2008 del 10% y 7% respectivamente. Afortunadamente este incremento pudo ser absorbido por el aumento del volumen de producción dando como resultado un valor estable por m3 a lo largo del año.

Se han incrementado 40 personas durante el 2008, de las cuales 13 personas fueron al área administrativa y ventas. En algunas secciones se implementó el cuarto turno, lo cual requirió nuevas contrataciones para el área de producción.

El costo de la energía eléctrica se redujo en aproximadamente 15% gracias a un mejor control del consumo y mejor precio del kwh.

El costo de mantenimiento por m3 fue menor en 15% respecto al 2007 debido a que todo el proceso de ajuste y cambios en la maquinaria terminó en el año 2008 y se implementaron controles más estrictos en el proceso de compras.

El precio de los combustibles se ha mantenido durante el 2008.

CERTIFICACIONES ISO 9001/14000 Y BASC

El programa de mejoramiento continuo se ha mantenido, respaldado por las auditorías ISO 9001 y la renovación de la certificación ambiental 14000 lograda en el 2008.

Hemos cumplido con las ordenanzas ambientales del Distrito Metropolitano.

Se ha reforzado las actividades de control dentro del sistema de seguridad BASC y se recertificó este proceso

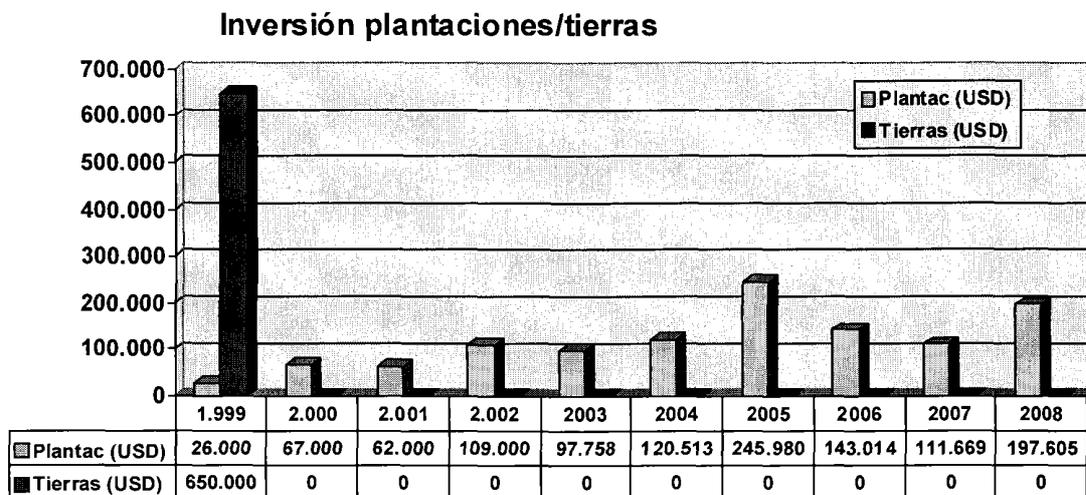
PLANTACIONES

En el año 2008, se gastaron un total 197.605 USD que significa el 71% de lo presupuestado, para plantaciones, preparación de terrenos y producción de plantas. Se plantaron 430 Ha de las 500 Ha planificadas. Este 86% de cumplimiento se debe a la dificultad en concretar consorcios con más propietarios.

Se produjeron 772.000 plantas, destinadas en su mayoría a la plantación en Guagrahuasi en el sector de Pintag.

Se han entregado aproximadamente 12.100 plantas a propietarios y comunidades aledañas.

A diciembre del 2008, contábamos con una extensión de 2.589Ha de plantaciones distribuidas de la siguiente manera: Itulcachi: 550Ha, San José: 341Ha; INIAP: 148Ha; Jatunloma: 150Ha; Cuchitingue: 1.000 Ha; Guagrahuasi: 400 Ha.



INVERSIONES

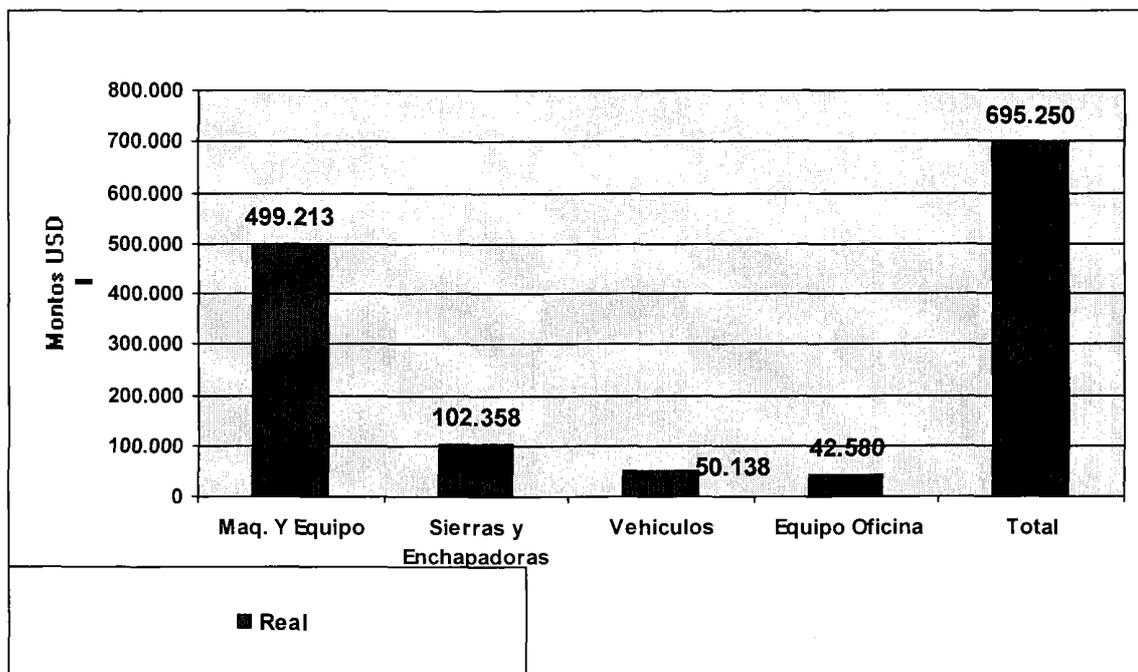
En el año 2008 se invirtió un total de 695.250 USD, dividido en los siguientes rubros: 499.213 USD en maquinaria y equipo, de lo cual las principales inversiones fueron tres camiones grúa, un tractor forestal y dos montacargas, equipos indispensables para mantener el abastecimiento de madera y reforzar la maquinaria para despachos.

Se compró 5 enchapadoras de cantos y sierras para los Novocentros, por un valor total de 102.358 USD. De esta manera se pudieron completar y modernizar los equipos existentes, así como equipar dos nuevos Novocentros en Cuenca y Latacunga.

El rubro invertido en equipos de monitoreo, cámaras de video y equipos de computación fue de 42.580 USD.

Finalmente, se adquirió un vehículo Toyota Fortuner para la Gerencia General por un valor de 44.634 USD, una moto para el mensajero y se pagaron las cuotas correspondientes del leasing de las camionetas del departamento forestal.

Para el año 2009, se ha estimado una inversión aproximada en maquinaria y equipo nuevo por 300.000 USD.



RELACIONES OBRERO- PATRONALES

Tal como hemos mencionado en capítulos anteriores, la tecnología de la nueva planta ha motivado que contratemos un selecto grupo de ingenieros y tecnólogos electrónicos, mecánicos y químicos que respaldan la producción las 24 horas del día. En algunas secciones estamos trabajando bajo la modalidad de 4 turnos.

Se trabajaron 310 días en el año.

Contamos con 5 trabajadores discapacitados, cumpliendo de esta manera con nuestra responsabilidad social y el mandato legal.

Hemos logrado mantener un excelente clima laboral gracias a una permanente comunicación con empleados y trabajadores. La celebración de San José y el paseo anual de empleados contribuyeron a solidificar esta relación.

Se ha invertido 24.097 USD en capacitar al personal en todos los niveles de la organización, con especial énfasis al área de mantenimiento mecánico y eléctrico.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS

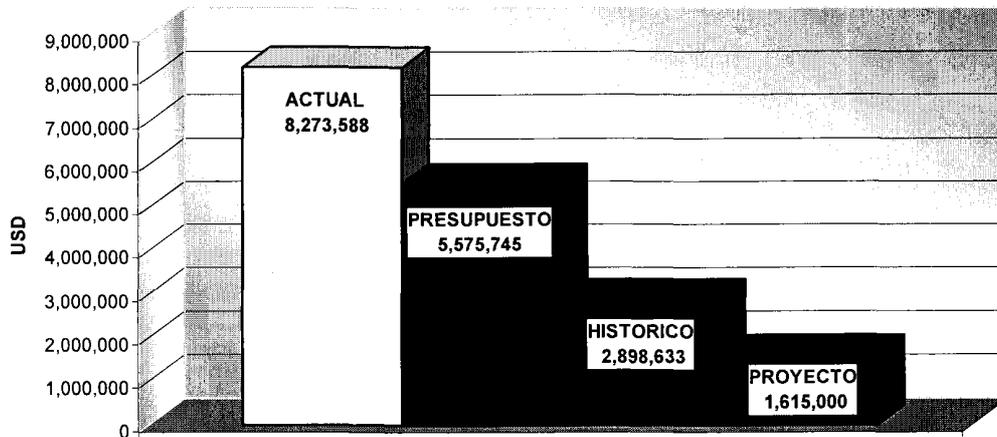
Es importante mencionar la excelente relación y comunicación que hemos logrado mantener hasta el momento con las comunidades aledañas de Itulcachi, Palugo, El Tablón y El Belén. En Itulcachi se apoyó en la construcción de la visera del estadio de fútbol así como la celebración de Navidad y el Día del Niño.

Aproximadamente el 15% de nuestros trabajadores provienen de estas comunidades.

RESULTADOS 2008

Las utilidades netas del ejercicio son de US\$ 8'273.588, superiores en 185% a las del año anterior y 45% a las presupuestadas.

ANALISIS DE RESULTADOS 2008



Este resultado se logra debido al mix de ventas, representando las ventas de tableros laminados el 71%, a un adecuado control de costos y a volúmenes de producción.

El ingreso adicional del VPP (Valor Patrimonial Proporcional) de las inversiones de Novopan Perú y Distablasa equivale a US\$ 2'093.890.

DESTINO DE LAS UTILIDADES 2008

Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta		\$ 9,738,978.00
Participación trabajadores		-1,500,256.77
Impuesto a la renta		<u>-2,059,023.55</u>
Utilidad neta operacional		\$ 6,179,697.68
10 % Reserva legal		<u>617,969.77</u>
Utilidad a disposición de los Accionistas		5,561,727.91
Partida no operativa VPP	2,093,890.00	
10% Reserva Legal	<u>209,389.00</u>	<u>1,884,501.00</u>
Utilidad Neta Total		<u><u>7,446,228.91</u></u>

El Directorio y la Administración recomiendan a esta Junta General declarar un dividendo en efectivo a favor de los accionistas, por la suma de USD 2'000.000,00, tomando de la cuenta de Utilidades del Ejercicio, el mismo que se pagará a los accionistas en proporción a su participación en el Capital de la Compañía.

AUMENTO DE CAPITAL

El Directorio y la Administración proponen a esta Junta General de Accionistas:

1. Elevar el Capital de la Compañía en la suma de USD 300.000,00 tomando de las utilidades del ejercicio. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de \$ 17'900,000.00. De esta manera se capitaliza parte de las utilidades, correspondientes al ejercicio 2008, para así cumplir con la Ley Tributaria y poder aplicar la tasa del 15% como Impuesto a la Renta sobre la capitalización de las utilidades. Estos USD 300.000 serán utilizados en compra de maquinaria y equipos.
2. Emitir el número de acciones correspondiente al Capital acordado y entregar los títulos a los accionistas a prorrata del Capital que cada uno posee en la configuración del mismo.
3. Reformar los estatutos sociales de la empresa a fin de reflejar el nuevo Capital de la Compañía

23

CONCLUSIONES

El proyecto de la nueva planta ha cumplido con los objetivos planteados, la capacidad de producción puede ser mayor que la capacidad de diseño. Hubo un adecuado abastecimiento de madera, terminando el año con un stock de aproximadamente tres meses. Este proceso ha sido un reto de trabajo en equipo, de todos los departamentos, forestal, producción, patios, financiero, ventas y servicio al cliente.

Mi agradecimiento a todos los departamentos que con objetivos claros y pasión, han sabido culminar el proceso de optimización de producción de la planta. Estamos orgullosos de contar con la planta más moderna de MDP en la Costa del Pacífico.

El departamento de producción logró alcanzar los objetivos en calidad y cantidad. Este departamento esta formado por un grupo de ingenieros y tecnólogos que han sido adecuadamente capacitados por siete proveedores de la maquinaria.

Los departamentos de ventas lograron posesionar y diferenciar nuestro tablero MDP. Las excelentes propiedades de los tableros, listos para pintar, mejor agarre al tornillo y cortes más limpios con menor desgaste de herramientas, han permitido que crezca la demanda.

En el país contamos con una red de 32 Novocentros en Sierra, Costa y Oriente, ofreciendo servicios de corte y chapeado. Se ha capacitado al personal de estos Novocentros para mejorar el servicio y satisfacción de nuestros clientes. En el 2008 se implementó el SGN (Sistema de Gestión de Novocentros), para impulsar el desarrollo de nuestra franquicia.

En exportaciones hemos seguido ganando participación en el mercado Peruano, a través de Novopan de Perú S.A.C., líder en el mercado de tableros melaminícos.

En Colombia y Panamá, hemos cumplido con nuestros objetivos con los importadores, incrementando la cobertura y participación de mercado.

Uno de los retos más importantes será mantener nuestros volúmenes de ventas, con una gama completa de productos, para abastecer las necesidades de los mercados.

Mi agradecimiento al equipo de ventas de País y Exportación, que se han consolidado y crecido en este año.

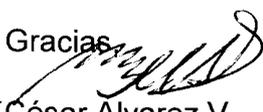
Estamos orgullosos de tener un método de mejoramiento continuo a través de la certificación ISO 9001:2000, la certificación ambiental ISO 14.000 y BASC para el control de seguridad.

Seguiremos trabajando en el programa de mejora continua, con capacitación y evaluación de nuestros trabajadores y empleados.

Mantenemos excelentes relaciones con las comunidades aledañas y hemos apoyado con programas de beneficio social.

Queremos dejar constancia de nuestro especial agradecimiento a todo el personal de Novopan que ha trabajado en el proceso de ejecución y puesta en marcha de este ambicioso proyecto. Sin la dedicación y esfuerzo de este pequeño equipo de trabajo habría sido imposible cumplir con los objetivos de este proyecto. Personalmente debo mi especial agradecimiento a Ignacio Bustamante, Patricio Páez, Cesar José Alvarez, José Espinosa, Jorge Vargas, Enrique Rojas y Héctor Gallegos, con quienes hemos trabajado incansablemente para conseguir los objetivos propuestos. Un reconocimiento especial a todos los ingenieros, empleados y obreros que han dedicado largas horas de trabajo para optimizar este proyecto.

Gracias

x 
César Alvarez V.
Presidente Ejecutivo


Ignacio Bustamante S.
Gerente General

Quito marzo 11, 2009