

PLYWOOD ECUATORIANA S. A.

INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS: Año 2010

1. POLITICA Y ECONOMIA

La aplicación de una política económica anti-cíclica, la reducción del peso de la deuda externa, el incremento de la inversión pública y la orientación de recursos a la atención social, son algunos de los aspectos identificados en los cuatro años de gestión del Gobierno del Presidente Rafael Correa.

Durante toda su gestión, el Gobierno ha aplicado un cambio de modelo económico que busca recuperar el papel del Estado en la economía.

También ha invertido en educación, en salud, en bienestar social, en vivienda, en el bono de desarrollo humano; y, en crédito para desarrollo productivo.

Uno de los logros más importantes del Gobierno de Rafael Correa, es la reducción del peso de la deuda externa que se logró a través de la recompra de los bonos global 2012 y 2030 en la que logró retirar del mercado el 91% del valor nominal de la deuda.

Si el gobierno tiene éxito en obtener financiamiento en 2011 como consiguió en 2010, esperaríamos 3.5% de crecimiento, similar al del año 2010. De mayo 2011 en adelante estará disponible una nueva facilidad petrolera China. Antes de ello, entra el dinero de declaraciones del impuesto a la renta, que las empresas lo costearán con o sin renta gravable.

El petróleo, por su lado, continúa generándole mayores ingresos al gobierno; las exportaciones petroleras se incrementaron con relación al año 2009. Sin embargo, esto no logra compensar el mediocre desempeño de las exportaciones no petroleras y la bonanza en las importaciones, incluyendo los combustibles y el gas.

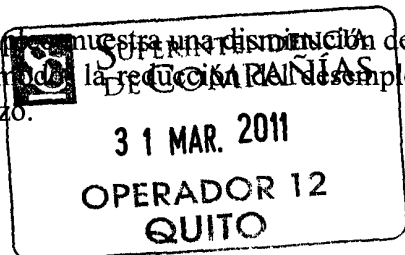
Ahora bien, hubo estancamiento económico a principios de 2010, pero el alto precio del petróleo más la habilidad del gobierno para asegurar fuentes de financiamiento permitieron que se instaure una modesta tasa de crecimiento. También se disparó el consumo de hogares y retornó el déficit comercial.

Será particularmente importante hacerle seguimiento a si el gobierno toma un camino más amigable hacia la empresa privada. Necesitará financiamiento de la comunidad financiera internacional, inversión de riesgo por petroleras que actualmente no se encuentran en el país para encontrar nuevas reservas petroleras, y la inversión de empresas ecuatorianas y multinacionales en nuevas instalaciones productivas que creen empleo y generan desarrollo.

El promedio de crecimiento del PIB desde que empezó la dolarización en el año 2000 hasta el año 2008 fue 4.8%. En los años 2009 y 2010 el crecimiento es 0.4% y 3.7%, respectivamente, según el Banco Central de Ecuador. El Fondo Monetario Internacional (FMI), reporta menos 1.0% para el 2009 y 2.9% para el 2010 con una proyección de 2.2% para el año 2011, en términos reales.

El desempleo muestra una disminución del 7.9% en el 2009 al 6.1% en el año 2010.

De este modo, la reducción del desempleo continúa siendo una tarea que necesita una solución a largo plazo.



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A'.

El gobierno tiene, entre otros, un plan para el buen vivir, un estimado de las principales variables económicas; y, un programa presupuestario 2011-2014. Estos planes tienen como objetivo la consolidación de la actual estructura presupuestaria, con una expansión en ingresos o gastos y un excedente comercial en que se convertiría en déficit a partir de 2013.

Las recaudaciones tributarias han crecido durante el período que se reporta, pero no van a alcanzar nuevamente hasta el 2013 su pico como porcentaje del PIB al que llegaron en 2009 y 2010.

Sector real

El crecimiento económico del Ecuador en términos reales, revela un leve incremento con respecto al año al 2009. Un resumen del comportamiento del PIB es el siguiente:

Sector real	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
PIB (\$ Mln corriente)	41,763	45,789	52,572	51,386	56,998	60,418
PIB (\$ Mln de 2000)	21,962	22,410	24,032	24,119	25,019	25,569
Crecimiento PIB % (real)	4.8%	2.0%	7.2%	0.4%	3.7%	2.2%
PIB p/cap \$ (real)	1,638	1,647	1,741	1,722	1,761	1,773

A pesar del 3.7% de crecimiento del PIB en el 2010, el FMI proyecta una desaceleración al 2.2% para el año 2011.

Sector externo

El sector externo demuestra que las exportaciones crecieron 26.3% en el año 2010 y que las importaciones subieron 29.3%, produciendo una disminución de la balanza comercial. Por otra parte, las remesas de los emigrantes disminuyeron 25.6% en el 2010 (35.5% en el 2009). Un breve resumen en millones de \$ es el siguiente:

Sector externo	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Exportaciones (FOB)	12,728	14,325	18,511	13,797	17,053	18,000
Importaciones (CIF)	12,114	13,894	18,686	15,093	19,509	18,658
Balanza comercial	614	431	(175)	(1,296)	(2,456)	(658)
Inversión extranjera directa	271	194	996	469	450	500
Remesas	2,928	3,088	2,822	1,820	1,300	1,000

Al igual que en el 2009, en el 2010 la tendencia de la balanza comercial obligó al gobierno a poner trabas a las importaciones y al traslado de fondos al exterior en 2%.

Deuda

Tanto la deuda pública como la privada externas tienen una tendencia a decrecer. En este sentido es importante notar que el total de la deuda externa, como porcentaje del PIB disminuyó 1.9 puntos porcentuales (2009: 6.1). A continuación un breve resumen:

Deuda	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Pública externa (\$ Mln)	10,216	10,605	10,028	7,364	8,622	7,500
Privada externa (\$ Mln)	6,884	6,839	6,790	5,922	5,043	6,000
Total deuda externa	17,100	17,444	16,818	13,286	13,665	13,500
% del PIB nominal	40.9%	38.1%	32.0%	25.9%	24.0%	22.3%

Inflación y empleo

La inflación se ubicó en 3.3% contra 4.3% del año 2009; es decir (excepto por el año 2008) a partir del año 2006 se rompió la tendencia de inflaciones altas, que representa un beneficio real para los sectores de ingresos fijos que son los más vulnerables.

A pesar de que la inflación fue 3.3%, con fecha valor 1 de enero 2011, el gobierno incrementó el salario básico en 10.0% (2010: 10.0%) llevándolo de \$240 a \$264. A continuación un resumen:

Inflación y empleo	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Inflación %	2.9%	3.3%	8.8%	4.3%	3.3%	3.5%
Salario mínimo	160	170	200	218	240	264
Desempleo	9.0%	6.1%	7.5%	7.9%	6.1%	6.0%
Subempleo	45.0%	50.2%	43.8%	50.5%	47.1%	47.0%

En diciembre 2010, como parte integral del Código de la Producción, se implementó el salario digno que procura que se cubra las necesidades básicas de una familia. Este salario corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido para el número de perceptores del hogar.

Los componentes del salario digno son: a) el salario mensual más horas extras y comisiones; b) las siguientes remuneraciones divididas para doce: decimotercera, decimocuarta, participación en utilidades, fondo de reserva; y, c) los beneficios adicionales percibidos en dinero.

A partir del año 2011, si la empresa no hubiere pagado a sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno.

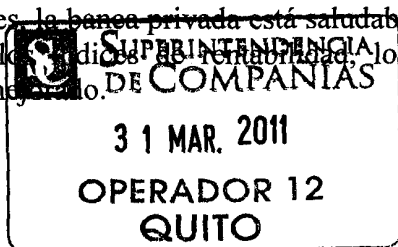
La compensación económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal y podrá distribuirse hasta marzo del año siguiente, por una vez al año, entre los trabajadores que no hubieran recibido el salario digno en el ejercicio fiscal anterior. Para el pago de esta compensación, el empleador deberá destinar un porcentaje equivalente de hasta el 100% de las utilidades del ejercicio, de ser necesario.

El valor de la canasta familiar en enero 2011 es de \$548.63. Aun con la recuperación de los precios del petróleo, estas medidas afectarán al empleo con un consecuente deterioro de la economía del país, pues aproximadamente el 60% de la población en capacidad de laborar no dispone de un empleo formal. Por tal razón el salario digno que es equidistante con la canasta básica mejorará la condición de vida de unos ecuatorianos pero muchos otros se quedarían sin empleo.

Sector monetario y financiero

En relación con la percepción del riesgo, la tasa activa referencial se mantuvo entre 9.2% y 8.7% al final de 2009 y 2010, respectivamente.; y, la tasa pasiva referencial en los mismos periodos se mantuvo entre 5.2% a 4.9%.

En términos generales, la banca privada está saludable ya que no se vislumbra un peligro sistémico. Con excepción de los índices de rentabilidad, los índices de solvencia, morosidad y manejo administrativo han mejorado.



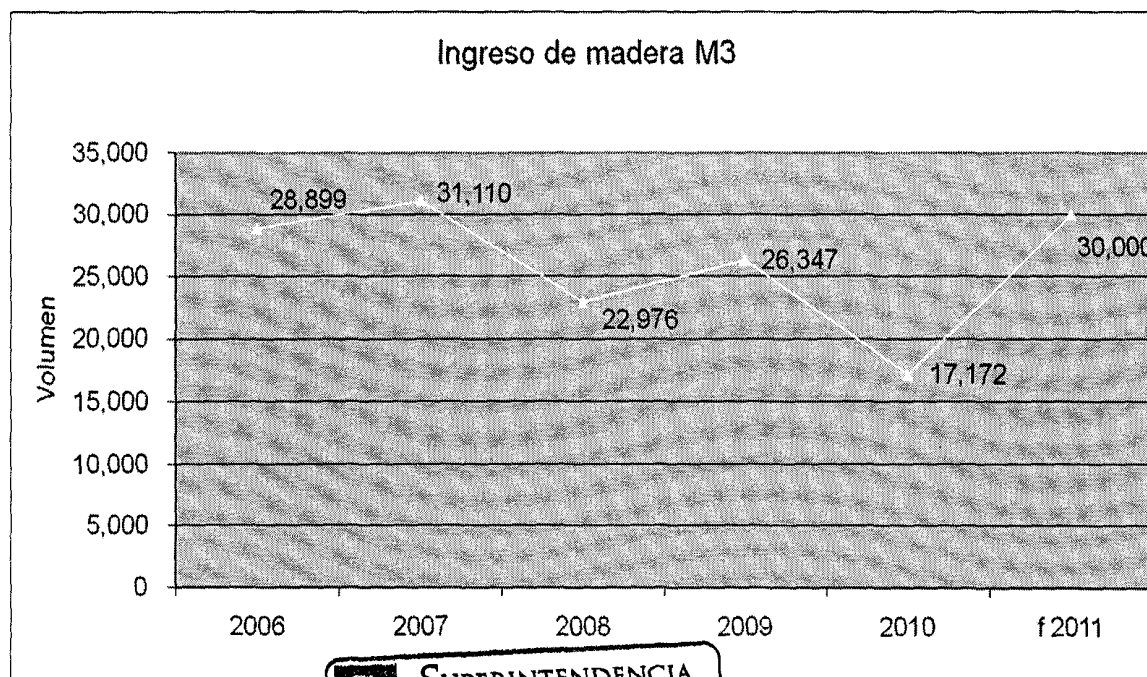
Un resumen:

Sector monetario y financiero	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Tasa de interés activa %	9.9%	10.7%	9.1%	9.2%	8.7%	9.0%
Tasa de interés pasiva %	4.9%	5.6%	5.1%	5.2%	4.9%	5.0%
Tasa de interés activa efectiva	6.8%	7.1%	0.3%	4.7%	5.2%	5.3%
Tasa de interés pasiva efectiva	2.0%	2.2%	-3.4%	0.9%	1.6%	1.4%

2 MADERA

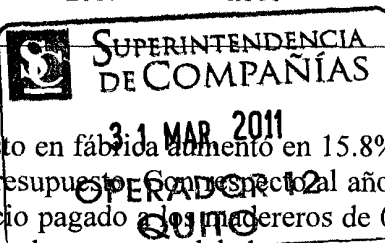
Durante el año 2010 la empresa adquirió 17,172 M³ que comparado con 26,347 M³ ingresado en 2009 representa 34.8% menos que ese año; y, 34.0% menos que el presupuesto de 26,000 M³. El presupuesto de compras de madera en trozas para el año 2011 se ha estimado en 30,000 M³ que representa un incremento de 74.7% sobre el año 2010 equivalente a 12,828 M³. La inestabilidad del ingreso de madera en los años 2008 a 2010 se debe principalmente a problemas de infraestructura, logística, falta de aseguramiento de áreas de explotación y a problemas de organización de nuestro departamento forestal.

Para resumir, el total de ingresos de madera, entre 2006 y 2010 (este último comparado con el presupuesto de ese año), es el que sigue:



Costo de la madera:

El costo de la madera puesto en fábrica aumentó en 15.8% por M³ con relación al ejercicio anterior y 17.9% por encima del presupuesto. Con respecto al año 2009, este porcentaje fue el resultado de una disminución en el precio pagado a los madereros de 0.1%, una disminución en el transporte de 1.7% y un incremento en los costos del departamento forestal de 30.7% por M³ de madera recibida.



Cabe señalar que el porcentaje en valores relativos del costo del departamento forestal disminuyó 14.8%; por lo tanto, es la disminución en el volumen de madera ingresada en 2010 la que incrementa el costo por M³.

Se observa en 2010 con respecto al 2009, una disminución de los rubros “movilización y hospedaje” y “repuestos y mantenimiento” en 28.4% y 49.2%, respectivamente.

Dentro del detalle del costo de la madera se registra un crédito para transferir las cifras correspondientes a reforestación. Esta cifra tuvo una variación de \$314 mil; es decir de menos \$142 mil en el 2009 a más \$172 en el 2010. La razón principal de esta variación es el cargo a resultados de cuentas de madereros de proyectos propios de años anteriores por un valor de \$280 mil que, después de un análisis riguroso, se determinó que corresponden a valores no recuperables.

En razón de que la mayor parte de los componentes del costo del departamento forestal es fijo, éste representa el 58.9% (2009: 52.2%) del total en el año 2010 y el costo de la madera (incluyendo transporte) el 41.5% (2009: 47.8%). Un resumen:

	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Madera y transporte	62.1%	59.5%	45.7%	47.8%	41.1%	60.9%
Forestal	37.9%	40.5%	54.3%	52.2%	58.9%	39.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Repuestos forestales:

Durante el año que se reporta, las importaciones y compras locales de repuestos forestales han sido \$404 mil (2009: \$761 mil), 47.0% menos que el año anterior comparado con consumos de \$373 mil (2009: \$627) que es inferior en 40.4% a las del año anterior.

3 REFORESTACION

Se realizaron inversiones por \$307 mil (2009: \$389 mil; presupuesto 2010: \$360 mil), 21.2% menos que las del ejercicio anterior. Para el año 2011 se espera una reducción de 21.8% con respecto a la inversión del año 2010. La disminución en la inversión es básicamente el resultado de las invasiones (que se analiza más abajo) a partir de agosto 2010. A continuación un resumen en miles de \$:

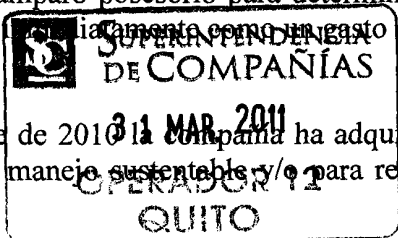
Inversiones reforestación	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Total (\$1,000)	379	372	310	389	307	240

En el año 2010 se registró un deterioro de activos, en adición a la amortización anual del 20%, por \$570 mil debido a que varios lotes ubicados en los predios “La T” y “Quinto Piso” se encuentran invadidos; y, 421 hectáreas ubicadas en “La T” fueron objeto de un amparo posesorio ilegal por parte de un juez de lo civil.

Por lo tanto, la empresa valoró todas las inversiones en reforestación aun no amortizadas en los lotes invadidos y/o con amparo posesorio para determinar el valor de la pérdida por deterioro. El resultado fue reconocido como un gasto en el estado de resultados.

Bosques

Hasta el 31 de diciembre de 2010 la compañía ha adquirido aproximadamente 4,504 hectáreas de terreno con bosque para manejo sustentable y/o para reforestar. Las inversiones en reforestación,



hasta esa misma fecha, alcanzan \$3,744 mil (2009: \$3,441) que representa un incremento de 8.8%. Este valor menos el deterioro de \$570 mil da como saldo \$3,174 mil. Esta inversión acumulada se ha llevado a cabo en aproximadamente 2,290 hectáreas plantadas, por lo que la diferencia corresponde a bosque nativo de manejo sustentable.

Inversión por hectárea

La inversión en reforestación demuestra que el 48.1% (2009: 47.2%) de la propiedad, planta y equipo de la empresa está invertido en bosques, (54.3% [2009: 53.8%] si se incluye el valor de las tierras).

El 16 de enero de 2002 nuestra empresa calificó para ser acreedora a la certificación ISO 14001:1996 para el "Manejo de Plantaciones y Bosque Nativo en la Provincia de Esmeraldas". Esta certificación convirtió a nuestra compañía en la primera industria del Grupo Andino en certificar el manejo forestal del bosque tropical. Durante el año 2005 PESA fue re-certificada con la nueva versión de la ISO 14001:2004 por tres años adicionales hasta julio 2008, fecha en la cual nos hemos re-certificado por segunda ocasión hasta el 10 de julio 2011.

El valor de la propiedad en general tiene un crecimiento importante, lo que dificulta la inversión en proyectos forestales debido a su alto costo, la inseguridad en la tenencia de la tierra y el retorno de la inversión que se cristaliza a largo plazo en un clima de alto riesgo.

Invasiones

La empresa ha sido víctima de invasiones durante algunos años. Durante el año 2010 (el 12 de agosto) un grupo de invasores irrumpen en un predio en el Quinto Piso. La empresa denunció este nuevo hecho a las autoridades.

Desde agosto 2010 la administración de la empresa se ha reunido varias veces con funcionarios de los ministerios de producción e interior, y gerencia plan tierras, entre otros. Todos los funcionarios muestran su apoyo y buenos oficios para solucionar estas invasiones pero el INDA (hoy Secretaría de Tierras) es indolente y no autoriza el desalojo por más de siete meses.

La industria de la invasión llega a niveles imponderables, pues los mismos funcionarios del INDA que llevaron a cabo una inspección ocular en el predio invadido y constataron la presencia ilegal de los invasores, el 22 de noviembre de 2010, visitan el predio invadido para autorizar la venta de estos lotes.

El daño causado por la tala de madera y el daño al medio ambiente representa para la empresa un factor indeterminado.

En el caso de La T, con fecha 10 de Septiembre de 2010, se presentó la denuncia por la invasión a los predios ubicados en el Recinto Zapallito, denominado Castillo 5 de aproximadamente 33 hectáreas y se solicitó se investigue los actos ocurridos, se ordene el desalojo de los invasores y el enjuiciamiento penal por el delito de usurpación. Posteriormente los invasores se apoderaron del lote Plywood 1.

A la fecha de este informe se han llevado a cabo tres desalojos, todos ellos sin éxito pues los invasores han re invadido el lote Castillo 5. El lote Plywood 1 no ha sido re invadido hasta la fecha.

En adición a los trámites con las autoridades correspondientes, la empresa ha adelantado dos juicios penales contra los cabecillas de las invasiones tanto en el Quinto Piso como en La T.

En adición a las invasiones un juez concedió ilegalmente un amparo posesorio por 421 hectáreas.



Si bien este amparo posesorio no priva de la propiedad a la compañía no le permite ejercer la posesión. Se están preparando acciones legales para contrarrestar los efectos de esta resolución.

Los gastos que generan estas invasiones son volátiles. Durante el año 2010 se erogaron fondos por \$53 mil; y, hasta el 14 de febrero 2011 los gastos son \$34 mil.

En adición a los gastos debemos mencionar que el tiempo que la administración de dedica a estos temas no puede medirse en valores monetarios pero tiene un efecto en la dirección del negocio tomado en conjunto.

4 PRODUCCIÓN

El volumen de producción del año 2010 fue 11,183 M³ (2009: 10,289) superior en 8.7% al del año anterior y 14.5% menos que el presupuesto. Para el año 2011 esperamos producir 13,555 M³, con base en un consumo de madera de 27,110 M³, que representa 21.2% más que lo producido en el año 2010.

Un comparativo de los últimos cinco años de producción y el presupuesto del año 2011 es el que sigue:

PRODUCCION	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Madera utilizada en M ³	34,541	31,223	23,456	21,116	23,224	27,110
Producción en M ³	16,572	15,818	11,663	10,289	11,183	13,555
Aprovechamiento - %	48.0	50.7	49.7	48.7	48.2	50.0
Espesor promedio - mm	8.08	8.27	8.38	7.85	8.04	8.00

El aprovechamiento de la madera fue 48.2% (2009 – 48.7%); esto es, ½ punto porcentual menos que el año anterior y 1.8 menos que el presupuesto. La razón por la cual desmejoró el aprovechamiento en 2010 es exclusivamente imputable al proceso productivo, pues la calidad de la madera en “B” mejoró en 2.7 puntos porcentuales y el diámetro promedio con relación al del 2009 mejoró 0.9 centímetros.

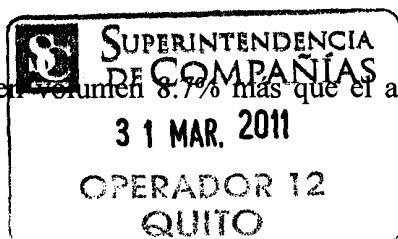
Costo de producción

Madera (incluyendo transporte y el costo del departamento forestal), mano de obra, mantenimiento y cola, en ese orden, son los rubros más significativos del costo de producción en el 2010. Se anticipa que para el año 2011 la resina será, al igual que el año 2009, el 4^{to} componente más importante del costo de producción. A continuación un resumen:

Costo de producción:	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Aumento (disminución)	Base	2.6%	27.2%	5.1%	6.1%	(16.3%)

El incremento del costo de producción -expresado en \$ por M³- con relación al año 2009 se debe, principalmente, al incremento del costo de la madera utilizada (13.3% por M³ de tablero producido).

En el año 2010 se produjo en volumen 8.7% más que el año anterior pero 14.5% menos que el presupuesto de ese año.



Repuestos de planta

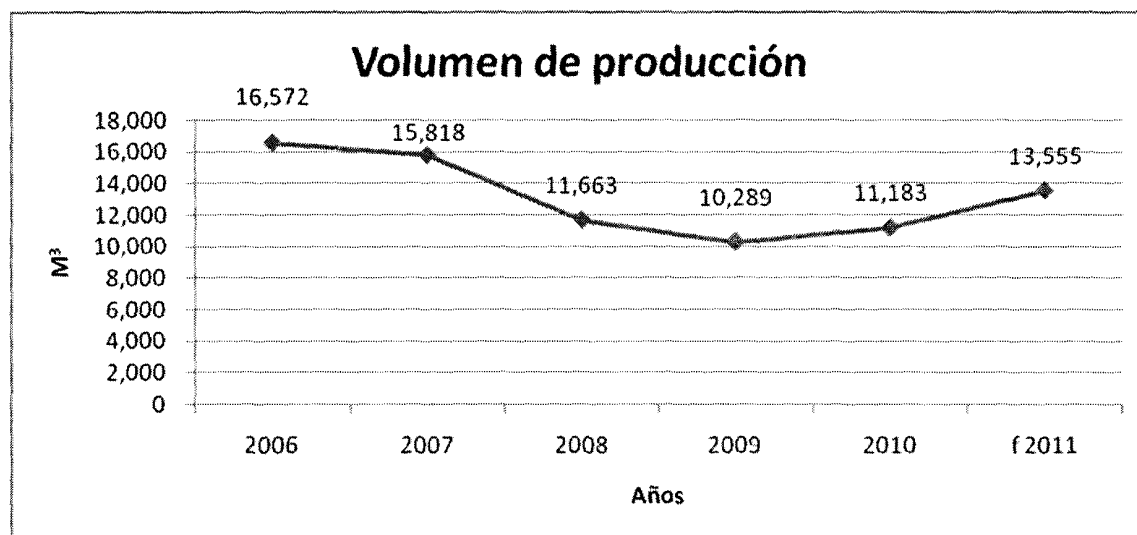
Las importaciones y compras locales de repuestos para la planta alcanzaron la cifra de \$395 mil (2009: \$322 mil), 22.9% más que el año anterior. Los consumos fueron \$327 mil (2009: \$311) superior en 5.3% a los del año anterior.

La distribución de la adquisición de repuestos para la planta entre compras locales e importaciones es la que sigue:

Compras planta	2006	2007	2008	2009	2010	f 2011
Compras locales	319	248	253	209	254	260
Importaciones	147	145	179	113	141	140
Total planta	466	394	432	322	395	400

Gráfico de producción

La tendencia de nuestro volumen de producción es como sigue:



El presupuesto de producción para el año 2011 es de 15,955 M³; esto es un incremento de 2,372 M³ equivalente a 21.2%.

En el año 2000 la empresa fue la primera industria ecuatoriana en obtener la certificación de calidad ISO 9001:2000 para la producción y comercialización de tableros de madera contrachapada. En 2004 fuimos re-certificados hasta el 31 de marzo de 2007, fecha en la cual hemos re-certificado nuevamente hasta el 27 de agosto 2010; en esa fecha hemos vuelto a ser re-certificarnos con la versión ISO 9001:2008 hasta el 26 de agosto de 2013.

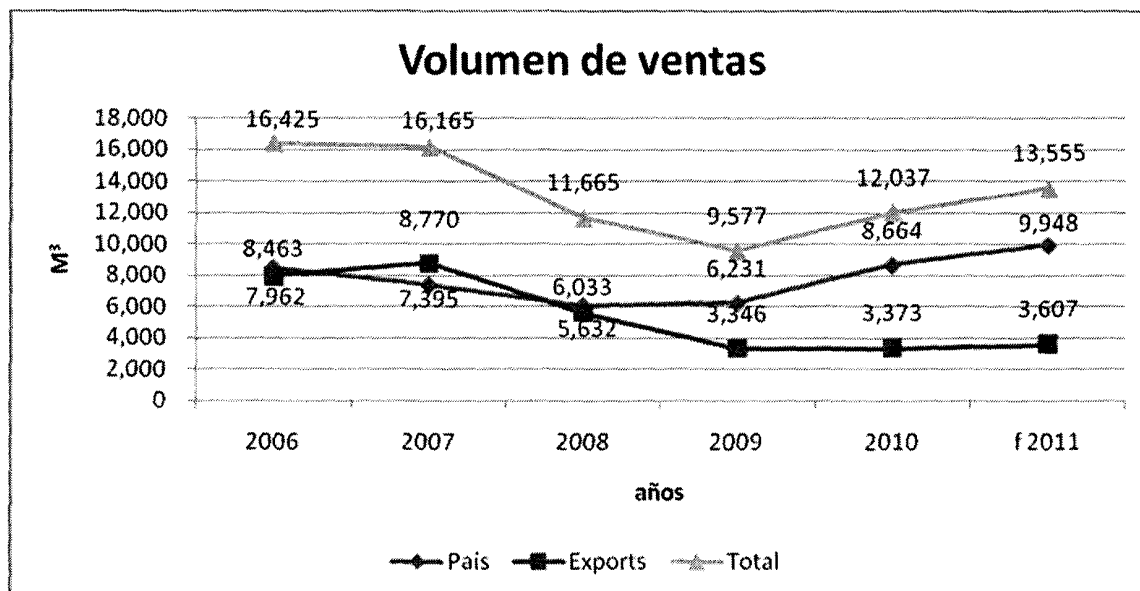
VENTAS

Las ventas totales de la empresa durante el año 2010 alcanzaron la suma de \$7,078 mil (2009: \$5,626 mil) superior en 25.8% a las del periodo anterior y 6.7% menos que lo presupuestado. En volumen, las ventas fueron superiores en 25.7% a las del 2009 y 5.9% inferior al presupuestado. Con relación al año 2009, este porcentaje, fue el resultado de un aumento de 39.1% en ventas locales y 0.8% en exportaciones.

En términos monetarios las ventas en el país aumentaron 40.3% y las exportaciones disminuyeron 4.1%. En las ventas en el país el precio unitario aumentó 0.9% mientras que el de exportación disminuyó 4.9%. El efecto global fue una leve disminución de 0.2%.

Gráfico volumen de ventas

La tendencia del volumen de ventas es la siguiente:



La caída de las exportaciones empezó en el año 2008 y la de las ventas locales en el año 2007. Sin embargo, entre el año 2009 y 2010 las ventas en el país se incrementaron en 3.3% y 39.1, respectivamente. Las exportaciones cayeron 40.6% en el 2009 pero tuvieron un leve incremento de 0.8% en 2010. El efecto de los dos segmentos en la empresa fue una caída de 17.9% en 2009 y un incremento de 25.7% en 2010.

6 RECURSOS HUMANOS

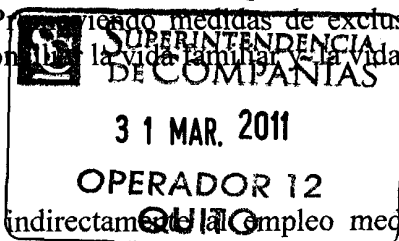
La globalización y las políticas del gobierno han contribuido para que las empresas estén inmersas en un reparto más equitativo de la riqueza para sortear las desigualdades existentes dadas por las distintas clases sociales del país. Las empresas no tienen que dispensar recursos sino que buscan cumplir con disposiciones establecidas, crean políticas que benefician a la sociedad y motivan a los trabajadores a ser socialmente responsables.

En este sentido, la administración está trabajando para orientar a la compañía y a sus trabajadores a conllevar valores que favorezcan acciones tanto internas como externas.

Internas: En la planta, zonas de producción de madera y áreas de reforestación: 1. Orientando la comunicación interna hacia la acción social, 2. Diseñando programas de inserción social, especialmente en las zonas, 3. Facilitando prácticas formativas para los sectores de la población menos favorecidos, 4. Promoviendo medidas de exclusión de la discriminación; y, 5. Buscando medidas que permitan conlleva la vida familiar y la vida laboral

Externas:

1. Apoyando directa e indirectamente al empleo mediante la contratación de los servicios de terceros que fueren necesarios; 2. Comprando servicios a empresas que promueven dentro de nuestra organización la formación e integración de las personas; 3. Contratando los servicios de



comedor y guardiana con empresas que cumplan con los mandatos y leyes laborales; 4. Realizando programas de comunicación interna, que incidan en la participación de los trabajadores, en temas de acción social, incluyendo personal discapacitado; y, 5. Apoyando directamente a comunas y organizaciones relacionadas con la empresa.

El trabajo de nuestro departamento de recursos humanos (RRHH) se concentra en seleccionar, contratar, formar, emplear y retener a los trabajadores y empleados. Estas tareas las desempeña con la concurrencia y/o aprobación de la dirección de nuestra organización. El objetivo básico que persigue la función de RRHH con estas tareas es alinear las leyes vigentes con las políticas y estrategia de nuestra organización.

Nuestro departamento de RRHH está compuesto por una jefe del departamento más dos asistentes (una a medio tiempo), un médico, una trabajadora social y una enfermera. En este departamento están consolidadas las áreas de reclutamiento y selección, formación y desarrollo, servicios de guardiana, comedor y atención médica.

Como parte de sus tareas, la administración de recursos humanos proporciona capacitación para desarrollar habilidades y aptitudes de nuestros colaboradores con el fin de optimizar la eficiencia en el trabajo y mejorar la satisfacción del trabajador. Tenemos claro que la empresa depende, para su funcionamiento y su evolución, primordialmente del elemento humano con que cuenta.

A pesar de los resultados del 2010, continúa nuestro esfuerzo para canalizar remuneraciones variables para nuestros trabajadores forestales, de planta y de ventas país. Estos trabajadores son favorecidos con el sistema debido a la motivación referente al cumplimiento de metas y objetivos.

Personal activo

La planta trabaja con el siguiente número de personas que se ha visto disminuido debido principalmente a la reducción de la producción por falta de materia prima:

Total Empresa:	2008	2009	2010	F 2011
Administración	57	54	53	54
Planta	138	139	132	142
Forestal	33	42	31	40
Total empresa	228	235	216	236

En enero de 2006 el gobierno emitió un decreto que obliga a las empresas que tienen más de 25 trabajadores a contratar personal discapacitado en proporciones que van del 1% de la fuerza laboral hasta el 4%. Entre 2006 y 2009 la empresa ha cumplido con este requerimiento. Durante el año 2009 hemos tenido 7 trabajadores discapacitados que representa el 3% del requerimiento legal para ese año. El tope requerido para el año 2010 y posteriores es 4%.

Mantenemos nuestra política de capacitación a nivel de obreros, personal de planta y empleados administrativos. A continuación presentamos un resumen ilustrativo.

	2006	2007	2008	2009	2010	F 2011
Horas de entrenamiento	1,603	2,950	2,536	3,453	2,742	3,000
Horas de capacitación por trabajador	6.4	11.7	11.1	14.7	12.7	12.7

La empresa ha mantenido la política de acordar con los trabajadores jubilados un “acuerdo transaccional” por medio del cual les entregamos un fondo global a cambio de la pensión jubilar

mensual. Al 31 de diciembre 2009, el número de trabajadores que no se ha acogido al acuerdo transaccional y que aun recibe esta pensión es 30 (2009: 29). Continuaremos con esta política que beneficia tanto al trabajador jubilado como a la empresa.

Relaciones laborales

Las relaciones laborales son buenas y esperamos mantenerlas en períodos posteriores a través de un mayor desarrollo de la administración del recurso humano, más entrenamiento, y la obtención de un mayor compromiso por parte del trabajador. En este sentido, los viernes de cada semana mantenemos una reunión con un grupo de cinco de trabajadores de distintas áreas y departamentos; el resultado de tales reuniones ha dado resultados positivos a los trabajadores y para nuestra empresa.

Con el objeto de establecer requisitos apropiados para el desarrollo de nuestro Sistema de Gestión de Control y Seguridad en el Comercio Internacional; y para implementar lazos con otras normas sobre sistemas de gestión, desde diciembre de 2001 hemos calificado para certificar con la norma BASC que, con base en el trabajo diario de nuestros colaboradores, el resultado de varias auditorías internas y externas, nos hemos re-certificado cada año manteniendo vigente esta certificación.

INFRAESTRUCTURA DE SISTEMAS

Tal como informamos el año anterior, conviene a la organización reemplazar la actual central analógica que ya ha cumplido su ciclo y presenta continuos desperfectos e interrupciones, con una Central IP basada en LINUX y ASTERISK.

Se ha mejorado la comunicación corporativa tanto en calidad como en costos con todas las áreas de la empresa (con énfasis en el área forestal) a través de un plan celular con cobertura adecuada.

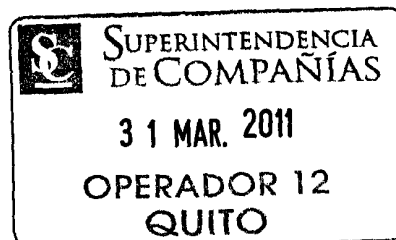
Para el año 2011 esperamos terminar el estudio de un nuevo ancho de banda para mejorar la recepción que permita correr nuestras aplicaciones en las zonas.

Finalmente, para el año 2011, con el advenimiento de las NIIFs y debido a lo obsoleto del sistema BPCS, es imperativo para la empresa el cambio de software para la aplicación de los temas administrativos y contables.

INVERSIONES

Durante el Ejercicio económico del año 2010 la empresa realizó inversiones por \$511 mil (2009: \$417) que representa 18.1% más de lo invertido en 2009. Los componentes se detallan en el siguiente cuadro (expresado en \$1,000):

Propiedad, planta y equipo	2009	2010	f 2011
Maquinaria e instalaciones	4	179	40
Equipo forestal	24		500
Repuestos	16	13	40
Vehículos y equipo de oficina	(3)	13	180
Reforestación	389	302	240
Sub-total	430	508	1,000
Acciones de empresas			
Hidrovictoria	(18)		
Otros	5	3	
Sub-total	(13)	3	
Total inversiones	417	511	1,000



La diferencia entre las inversiones del presupuesto y las reales del año 2010 se debe principalmente a que en el año que se reporta no se adquirió dos tractores y un nuevo hardware que están diferidos para el año 2011. La inversión de \$179 mil en maquinaria e instalaciones en 2010 corresponde principalmente al nuevo equipo de purificación ambiental.

La Junta General de Accionistas celebrada el 10 de marzo de 2010 aprobó la escisión de la inversión de la empresa en Novopan del Ecuador S. A. El activo escindido corresponde a 6,487,613 acciones ordinarias y nominativas que equivalen al 36.24% de tenencia en esa empresa. Los valores escindidos son los siguientes:

Valores escisión inversión en subsidiaria	\$1000s
<i>El valor escindido corresponde a:-</i>	
. Valor patrimonial porcentual al 31 de diciembre 2009	14,171
. Ajuste.- conciliación final	159
. Dividendo declarado cargado al valor de la inversión	(1,450)
. Valor de la inversión escindida	12,880
<i>Tomado de:-</i>	
Reserva de capital	1,177
Valuación de activos	1,637
Utilidades retenidas	10,066
Valor del patrimonio escindido	12,880

RIESGOS

Invasiones a propiedades - Por falta de garantías claras a la tenencia de la tierra, existen riesgos de invasiones y apropiaciones que ya han ocurrido en algunas oportunidades. Para evitar problemas informales y mantener nuestras propiedades hemos tenido que desembolsar sumas importantes de dinero y mantener una vigilancia constante a costos onerosos para la empresa. Hacia futuro este riesgo representa un factor indeterminado para PESA.

Provisión de madera - Este es el riesgo más alto para la operación normal de la empresa. La madera representa el 58.0 % (2009: 54.8%) del costo de producción, por lo que su variabilidad y calidad determinan el efecto principal en el costo de producción. Los centros de producción de madera cada día se encuentran más distantes de las vías de acceso, los efectos del clima en estos últimos años son variables, y la intervención de ecologistas y comunidades causa más de un problema a la producción de la materia prima. Se espera que para el 2011 la madera representará el 52.5% del costo de producción.

En general, nuestros bosques se ven influenciados por un clima cálido, húmedo, con una corta temporada seca, o bien, por un clima caliente tropical con una prolongada temporada seca. Los tipos de los agrupamientos forestales son extremadamente variados, no sólo desde el punto de vista botánico, sino también desde el económico. La característica que tienen en común es que están habitados por comunidades, cuyo sistema de vida generalmente es precario y requieren de "ayudas" informales de la empresa.

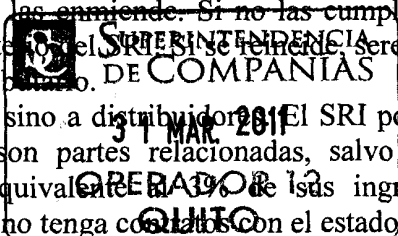
Debido a las distancias en las que se encuentran los puestos de producción de madera, el barqueo y el transporte se han vuelto onerosos; y, la producción de madera en las zonas presenta dificultades técnicas y topográficas. Los grandes bosques ecuatoriales constituyen una fuente de abastecimiento mucho mejor para las industrias mecánicas en tanto que las especies que crecen en Esmeraldas, por

su tamaño y características tecnológicas, se adaptan más para ser usadas en la industria del contrachapado.

Situación tributaria - De las nuevas normas tributarias que entraron en vigencia se desprende lo siguiente:

1. Dividendos: Quedan gravados los dividendos pagados a sociedades extranjeras domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición. Este es el caso de varios de nuestros accionistas extranjeros. Para evitar el impuesto adicional podrían transferir sus acciones a una persona natural o a una persona jurídica que no pertenezca a un paraíso fiscal según la lista del SRI. Las personas naturales residentes en el Ecuador deben determinar en su declaración de renta anual el monto bruto que les corresponde, tomarse como crédito tributario una parte del impuesto pagado por la empresa; e, incluirlo en su renta global.
2. Anticipo impuesto a la renta: Si la empresa no alcanza una renta gravable suficiente, el anticipo se convierte en el impuesto definitivo calculado sobre las cifras de los estados financieros del año precedente así: 0.2 % del patrimonio total + 0.2% sobre los costos y gastos deducibles + 0.4% del total activos (menos ajustes) + 0.4% del total ingresos gravados. El efecto de este punto para la empresa se calcula más abajo.
3. Préstamos a socios y accionistas: Aunque nuestra empresa no tiene esta política, es importante tener presente que si se presentara o se anticipara un dividendo a los accionistas habría que retener 25% del valor desembolsado y entregar los fondos, así retenidos, al SRI por cuenta y cargo del accionista.
4. IVA por servicios: En el evento de que la empresa necesite servicios técnicos del exterior, debe incrementar a la factura del proveedor el 12% por concepto de IVA a través de una liquidación de compras y servicios. Es decir que en este tipo de asistencias, en adición a retener el 25% de impuesto a la renta, debe pagar al SRI el 12% de IVA.
5. IVA anticipos: Si un cliente nos entrega un anticipo para compras futuras, en el mes que recibimos tal anticipo debemos calcular el IVA sobre tal anticipo y pagarlo al SRI el mes subsiguiente sin importar si se llevó a cabo la facturación, se prestó el servicio o se entregó la mercadería. Todavía no está claro como conciliaríamos las declaraciones mensuales con el valor de las ventas que se reporta en la declaración de impuesto a la renta anual.
6. Ventas a instituciones gubernamentales: A partir del 1 de enero 2010 toda facturación a instituciones gubernamentales debe contener IVA sin excepciones.
7. Impuesto a la salida de divisas: Este es de 2% sobre el valor remesado al exterior. Está exento para las empresas las transferencias inferiores a \$1,000 siempre que el pago no se haya realizado con carta de crédito. Para las personas naturales la exención, para el año 2011, tiene un tope de \$9,210 (2010: \$8,910).
8. Inconsistencias en declaraciones: Si el SRI detectare inconsistencias en la declaración o en sus anexos otorgará 10 días para que el contribuyente las corrija. Si no las cumple, la sanción de contravención sería entre \$30 y \$1,500 a criterio del SRI. Si se reincide, seremos sancionados de acuerdo con lo previsto en el Código Tributario.
9. Partes relacionadas: Nuestras ventas no son al público sino a distribuidores. El SRI podría presumir que cualquiera de nuestros distribuidores son partes relacionadas, salvo que nuestro distribuidor declare un impuesto causado equivalente al 1% de sus ingresos gravados, no realice operaciones con paraísos fiscales y no tenga contratos con el estado.
10. Disposiciones generales: Para determinar las sanciones a los contribuyentes no habrá reserva de sigilo que le sea oponible al SRI, incluyendo el sigilo bancario.

A continuación se resume el cálculo del anticipo mínimo para el año 2011, de acuerdo con la nueva ley. Hemos deducido del valor del activo total el importe de todos los terrenos (aunque los terrenos forestales no nos dan ingresos todavía) y el valor de los anticipos a los madereros debido a que, en nuestro criterio, constituyen para nosotros un sistema de hacer negocios para conseguir madera:



Anticipo mínimo (Miles de \$)	2010	2011
Patrimonio total (0.2%)	39	9
Costos y gastos deducibles (0.2%)	13	16
Total activos, menos ajustes (0.4%)	75	23
Total ingresos gravados (0.4%)	23	29
Anticipo bruto	150	77

Si la empresa no tiene una renta gravable, después de participación a trabajadores, el valor de \$77 mil (2010: \$150 mil) se convertiría en el impuesto definitivo.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones redujo la tarifa del impuesto a la renta para sociedades del 25% al 22% así: a) Durante el ejercicio fiscal 2011, 24%. B) Durante el ejercicio fiscal 2012, 23%. C) A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

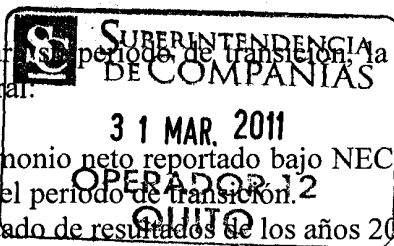
La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador (SC), requiere que la administración de la compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos, pasivos, resultados y relación de contingentes, si las hubiere, a las fechas de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones o no ser compartidos por la administración tributaria.

A partir del 1 de enero 2011 la empresa debe llevar sus registros contables de acuerdo con normas NIIF, para lo cual la SC estableció el año 2010 como periodo de transición. En este sentido nuestra empresa debe elaborar y presentar sus estados financieros comparativos de acuerdo con normas NIIF a partir del ejercicio económico del año 2010.

El objetivo y propósito de las NIIF es proporcionar a los accionistas y directores; a los participantes en los mercados de capitales y a los contadores profesionales, un conjunto de normas contables de carácter mundial, que sean de alta calidad y que en función del interés público, les permita a los mismos, la preparación, presentación y el uso de estados financieros de propósito general, cuya información sea confiable, transparente y comparable, que facilite la toma de las decisiones económicas.

Como parte del proceso de transición, la compañía elaboró en 2010, un plan de implementación que contenía: (a) el plan de capacitación, (b) el plan de implementación.; y, (c) la fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

La empresa ha elaborado, para el periodo de transición, la siguiente información que deberá ser aprobada por esta Junta General.



1. Conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del periodo de transición.
2. Conciliaciones del estado de resultados de los años 2010 y 2011 bajo NEC y bajo NIIF; y,
3. Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo de los años 2010 y 2011.

Las conciliaciones están realizadas con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio del periodo de

transición, deberá ser ratificada una vez concluida la junta de accionistas de 2011, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2010 deberán contabilizarse el 1 de enero del 2011. El resumen de estos ajustes es el que sigue:

1. Los terrenos y edificios (excepto por predios forestales) han sido reevaluados por un perito valuador independiente con los siguientes valores (\$1000s):

	Libros	NIIFs	Delta
Terrenos	31	2,981	2,950
Edificio	175	3,093	2,918
	206	6,074	5,868

Por lo tanto, con fecha 1 de enero 2011 se incrementarán estas cuentas con crédito a patrimonio.

2. El movimiento de la jubilación patronal al 31 de diciembre 2010 se resume abajo con saldos de acuerdo a NIIFs calculados por un actuario independiente (\$1000s):

	2010	NIIFs	Delta
Saldo inicial	901	770	131
Provisión	98	46	52
Utilizaciones	(35)	(56)	22
Saldo al fin del año	965	760	205

Los ajustes provenientes de esta diferencia son como sigue:

Al 1 de enero del 2010:

	Dr	Cr.
Provisión jubilación patronal	131	
Patrimonio - decremento en la obligación por beneficios definidos		131

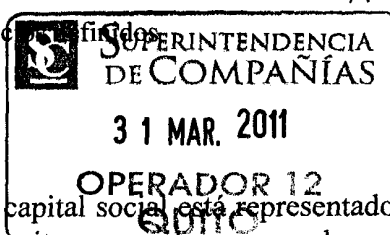
Al 31 de diciembre del 2010:

	74	
Provisión jubilación patronal	74	
Patrimonio - decremento en la obligación por beneficios definidos		74

PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre de 2010 el capital social está representado por 2,000,000 (dos millones) de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de \$1 cada una. Bajo las normas legales vigentes, no existen restricciones a la remesa de dividendos ni a la repatriación de capitales. Sin embargo, a partir de enero de 2009 existe una retención a las remesas al exterior por un valor equivalente al 1% del valor remesado (2% a partir de enero 2010).

Reserva legal - Según dispone la Ley de Compañías en el Ecuador se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad anual de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Al 31 de diciembre 2010 y 2009 esta reserva representa el 48% del capital social. La reserva legal no es disponible para el pago de dividendos pero puede servir para absorber pérdidas o ser capitalizada en su totalidad.



Utilidades acumuladas: El riesgo para el negocio se presentaría solamente si hubieren pérdidas que superen el 50% del patrimonio. Es decir que, cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social del capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía.

RESULTADOS FINANCIEROS

A continuación presento un resumen de los resultados operacionales durante los dos últimos años (cifras expresadas en miles de US\$):

Resultados	Miles de \$			% sobre ventas		
	2009	2010	f 2010	2009	2010	f 2010
Ventas:	5,626	7,078	7,587	100.0	100.0	100.0
Costo de ventas	4,918	6,294	6,076	87.4	88.9	80.1
Utilidad bruta	708	784	1,511	12.6	11.1	19.9
Gastos de operación:						
Administrativos	607	612	667	10.8	8.7	8.8
Ventas	195	318	210	3.5	4.5	2.8
Amortización costos reforestación	323	919	336	5.7	13.0	4.4
Total gastos de operación	1,125	1,849	1,213	20.0	26.1	16.0
Utilidad (pérdida) operativa	(417)	(1,065)	297	(7.4)	(15.0)	3.9
Partidas no operativas:	50	8	50	0.9	0.1	0.7
Utilidad antes de 15% e impuestos	(367)	(1,057)	347	(6.5)	(14.9)	4.6
Trabajadores e impuestos	53	233	126	0.9	(3.3)	1.7
Utilidad neta (sin valor patrimonial)	(420)	(1,290)	221	(7.5)	(18.2)	2.9

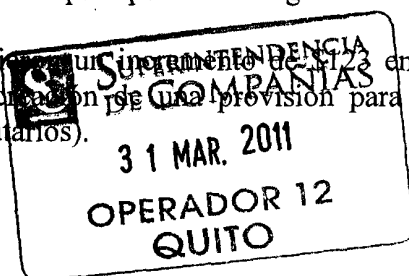
Los siguientes comentarios debemos destacar con relación al cuadro anterior:

El aumento de costos del departamento forestal en 22.6% por M³ de producción sin un contrapeso en aumento de los precios tanto en el mercado nacional como en el internacional produjeron una disminución de la utilidad bruta de 12.6% en 2009 a 11.1% en 2010 (según presupuesto 19.9%). Sin embargo, el incremento en las ventas da como resultado alrededor de \$84 mil más de utilidad bruta que el año 2009.

Las ventas netas de tableros del año fueron \$497 mil (- 6.9%) menos que el presupuesto y \$1,379 mil (+ 25.9%) más que las ventas de tableros del año 2009. El aumento con relación al año anterior fue causado por un incremento de 25.7 % en volumen.

Los gastos de operación fueron \$636 mil o 52.4% más que el presupuesto y \$724 mil o 64.3% más que el año anterior. Este incremento se debe principalmente al ajuste de \$570 mil mencionado en la página seis de este informe como resultado del deterioro del activo en reforestación proveniente de lotes invadidos y otros con amparo posesorio ilegal.

Los gastos de venta tuvieron un incremento de \$123 en relación con el año 2009. La variación principal se debe a la creación de una provisión para cuentas de dudoso cobro (elemento no deducible para fines tributarios).



El valor de participacion trabajadores e impuestos comprende \$53 mil para trabajadores en el año 2009 y “cero” impuesto a la renta. En el año 2010 la cifra de trabajadores es \$83 mil, mientras que \$150 mil corresponde a impuesto a la renta, pues de acuerdo con la nueva ley tributaria (tal como se menciona en la página 15 arriba) el anticipo se convierte en impuesto definitivo si la empresa no reporta utilidades.

PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio en su última sesión, por unanimidad, recomendó presentar a esta Junta General de Accionistas la siguiente propuesta de aprobación y asignación de los resultados del ejercicio 2010:

1. Aprobar los ajustes resumidos en la página 16 de este informe, relacionados con la valoración de terrenos y edificios, llevado a cabo por un valuador independiente; y, con la determinación de la jubilación patronal preparado con un actuario independiente; todo esto para cumplir con las nuevas normas contables NIIF; fecha valor: 1 de enero 2011.
2. Transferir a utilidades retenidas el valor de la pérdida del año \$1,131,090.14 (incluyendo valor patrimonial porcentual). Resumen en \$1000s:

Utilidades retenidas	2009	2010
Saldo inicial	8,976	11,911
Utilidad neta	3,243	(1,131)
Escisión inversión en relacionada		(10,066)
Reserva legal	(308)	
Saldo al fin del año	11,911	713

CONCLUSIONES

Como conclusión quiero expresar mi preocupación por los resultados del último año. La producción y ventas se incrementaron en relación al 2009 como resultado de amplios inventarios de madera y producto terminado al 31 de Diciembre del año anterior pero inferior a lo requerido para alcanzar nuestro punto de equilibrio.

El abastecimiento de madera fue muy inferior al presupuestado lo cual afectó enormemente al costo de dicha materia prima.

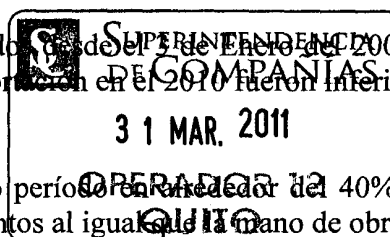
Los precios de venta en el país estuvieron congelados desde el 1 de Enero del 2008 hasta el 10 de Septiembre del 2010. Los precios promedio de exportación en el 2010 fueron inferiores en el 11% y 5% respectivamente en relación al 2008 y 2009.

El costo de la madera se incremento en el mismo período en un promedio del 40%. Otros insumos como resina y harina sufrieron importantes incrementos al igual que el mano de obra.

En Enero del 2011 pudimos realizar un pequeño incremento en los precios de venta en el país y esperamos hacer lo mismo para lo exportado en el transcurso del primer trimestre.

El negocio del contrachapado en el Ecuador ha sufrido un cambio radical fundamentalmente por el desabastecimiento de la materia prima apropiada que ha significado incrementos de precios más allá de lo que el mercado del producto terminado ha permitido absorber. En el próximo año deberemos hacer una evaluación muy detallada de las alternativas que tenemos para nuestro futuro.

Un adecuado control de costos y el mejoramiento de nuestra productividad permiten avizorar a corto plazo un fortalecimiento de los resultados. Este futuro se encuentra sujeto al ingreso de



madera a costos razonables y a la solución de los problemas de invasiones que, representan una condición para que la empresa pueda realizar inversiones importantes para incrementar su productividad y disminuir sus costos de producción.

El mayor esfuerzo, para aspirar a un exitoso futuro, debemos continuar orientándolo hacia nuestro recurso humano que debe ser capacitarlo y motivado apropiadamente.

Quiero agradecer a todo el personal de nuestra empresa y particularmente a Vicente Galarza, subgerente general y al Dr. Genaro Eguiguren.

A los señores directores les agradezco por su colaboración.



Pedro Alvarez
Presidente

Quito, 3 de marzo 2011

