

PLYWOOD ECUATORIANA S. A.

INFORME A LA JUNTA DE ACCIONISTAS: Año 2011

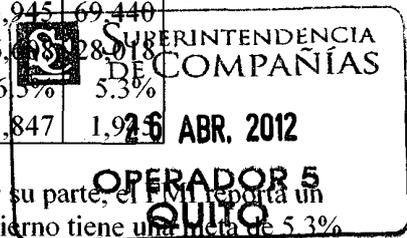
1. POLITICA Y ECONOMIA

El país cerró el año 2011 con cifras interesantes. El desempleo se redujo al 5.5%, nivel que no se ha tenido en los últimos 10 años. Al ser un año electoral existirá celeridad en la inversión pública y en obras.

Con excepción del año 2009, Ecuador ha tenido adecuadas tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). Así, según las cifras del Banco Central del Ecuador, el 2008 creció 7.2%; el 2010 su nivel bajó y llegó a 3.6%; el 2011, el porcentaje repunta nuevamente y se ubica en 6.5%; para finalmente el 2012, según las proyecciones, llegar a 5.3%.

El crecimiento económico del Ecuador en términos reales, revela un incremento con respecto al año 2010. Un resumen del comportamiento del PIB es el siguiente:

Sector real	2007	2008	2009	2010	2011	F 2012
PIB (\$ Mln corriente)	45,504	54,209	52,022	57,978	65,945	69,440
PIB (\$ Mln de 2000)	22,410	24,032	24,119	24,983	26,638	28,018
Crecimiento PIB % (real)	2.0%	7.2%	0.4%	3.6%	6.5%	5.3%
PIB p/cap \$ (real)	1,647	1,741	1,722	1,759	1,847	1,925



Según el Banco Central el crecimiento del PIB en 2011 fue 6.5%. Por su parte, el FMI reporta un crecimiento menor de 5.8%. Adicionalmente para el año 2012 el gobierno tiene una meta de 5.3% mientras que el FMI considera 3.8%.

Sector externo

El sector externo demuestra que las exportaciones crecieron 27.5% en el año 2011 (2010: 26.3%) y que las importaciones subieron 17.9% (2010: 29.3%), produciendo una mejoría en la balanza comercial pero, de todos modos, negativa. Un breve resumen en millones de \$ es el siguiente:

Sector externo	2007	2008	2009	2010	2011	F 2012
Exportaciones (FOB)	14,321	18,818	13,863	17,490	22,292	23,000
Importaciones (CIF)	13,893	18,852	15,090	20,591	24,286	25,000
Balanza comercial	428	(34)	(1,227)	(3,101)	(1,994)	(2,000)
Inversión extranjera directa	194	1,006	321	157	200	150
Remesas	3,088	2,822	1,820	2,324	2,100	2,000

Al igual que en los años 2009, 2010 y 2011 la tendencia de la balanza comercial obligó al gobierno a adoptar medidas respecto a las importaciones y a gravar el flujo de fondos al exterior a finales del año 2011 en 5% (2010 y la mayor parte de 2011: 2%).

Deuda

Mientras la deuda pública creció 15.7% la deuda privada disminuyó 13.3%. En este sentido es importante notar que el total de la deuda externa, como porcentaje del PIB disminuyó en aproximadamente 2 puntos porcentuales tanto en el 2010 como en el 2011. A continuación un breve resumen:

Deuda	2007	2008	2009	2010	2011	F 2012
Pública externa (\$ Mln)	10,605	10,028	7,364	8,622	9,973	10,000
Privada externa (\$ Mln)	6,839	6,857	6,109	5,197	4,506	4,500
Total deuda externa	17,444	16,885	13,473	13,819	14,479	14,500
% del PIB nominal	38.3%	31.1%	25.9%	23.8%	22.0%	20.9%

Inflación y empleo

La inflación se ubicó en 5.4% contra 3.3% del año 2010; es decir (excepto por el año 2008) a partir del año 2006 se rompió la tendencia de inflaciones altas, lo cual representa un beneficio real para los sectores de ingresos fijos que son los más vulnerables.

En diciembre 2010, como parte integral del Código de la Producción, se implementó el salario digno que tiene como objetivo cubrir 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.

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.

Con fecha valor 1 de enero 2012, el gobierno incrementó el salario básico en 10.6% (2011: 10.0%) llevándolo de \$264 a \$292. A continuación un resumen:

Inflación y empleo	2007	2008	2009	2010	2011	F 2012
Inflación %	3.3%	8.8%	4.3%	3.3%	5.4%	4.0%
Salario mínimo	170	200	218	240	264	292
Desempleo	6.1%	7.5%	7.9%	6.1%	5.1%	5.5%
Subempleo	50.2%	48.8%	50.5%	47.1%	45.0%	40.0%

Sector monetario y financiero

La tasa activa referencial se mantuvo entre 8.7% y 8.2% al final de 2010 y 2011, respectivamente; y, la tasa pasiva referencial en los mismos periodos se mantuvo entre 4.3% a 4.5%.

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 son estables.

Perspectivas para 2012

Se esboza la inclusión de los sistemas de "Economía Popular y Solidaria", porque los bancos privados concentran más del 70% de las actividades en las principales provincias, mientras que las cooperativas de ahorro y crédito tan solo alrededor del 25%.

En el sector externo nuestro país busca fortalecer el proceso de sustitución estratégica de importaciones, por lo que se escudriña la posibilidad de cambiar la matriz productiva y establecer medidas para reducir la dependencia excesiva del componente importado en la producción nacional.

Para esto en la agenda se plantea manejar de forma estratégica la política arancelaria, facilitar el desarrollo de nuevas industrias y la promoción de exportaciones. El Gobierno intentará democratizar los medios de producción, generar mecanismos de compras públicas que impulsen la producción local y expandan la demanda de empleo.

En lo referente a la política fiscal Ecuador plantea mantener un adecuado nivel de liquidez de la caja fiscal, optimizar los subsidios, garantizar que el endeudamiento público se destine a financiar los programas y proyectos; y, por último en lo tributario, el país busca mejorar la recaudación, fortalecer el sistema tributario y fomentar una política tributaria.

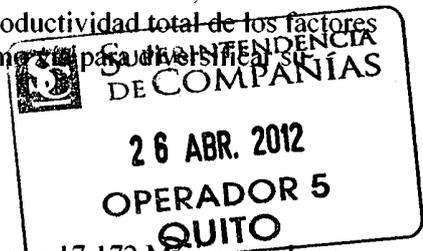
Ecuador concluyó hace pocas semanas un proceso de más de dos años de negociación con las empresas petroleras privadas para pasarlas de socias a meras operadoras de los campos, por lo que recibirán el pago de una tarifa por cada barril de crudo extraído.

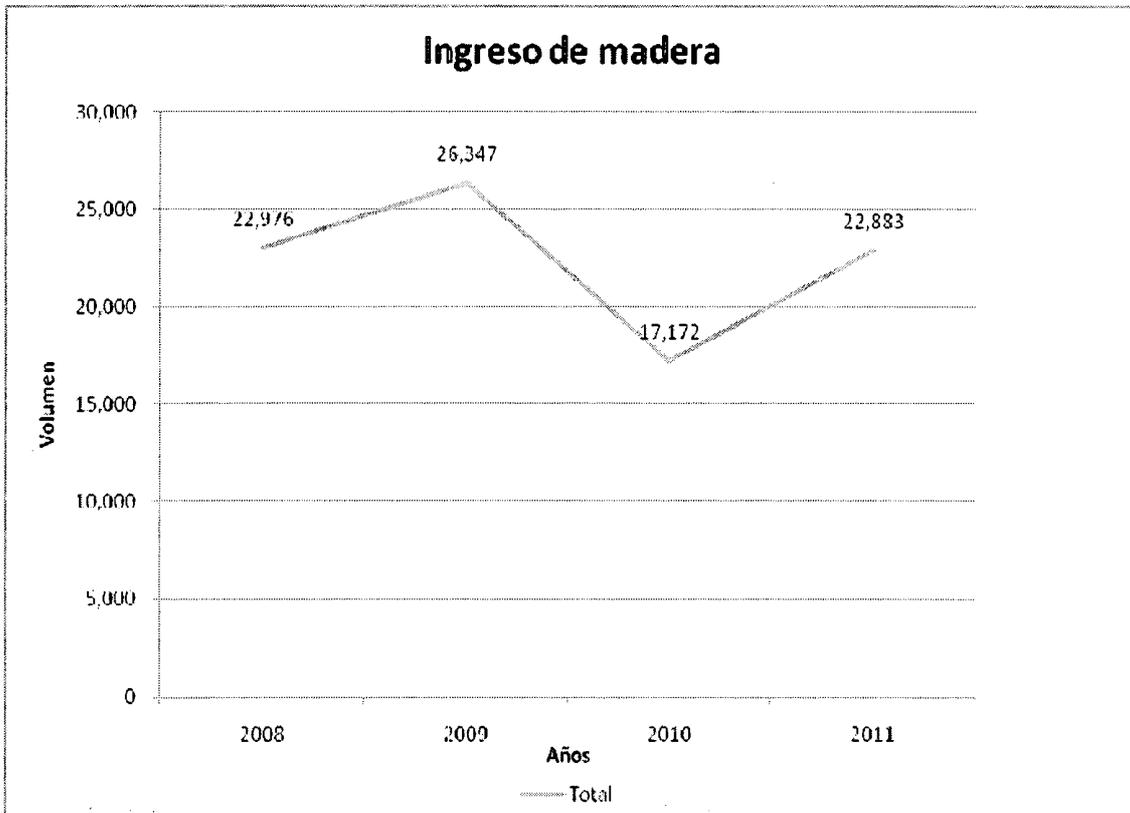
En definitiva, se espera que el crecimiento económico del Ecuador siga siendo relativamente fuerte, pese a su vulnerabilidad frente a las conmociones económicas externas. No obstante, su prosperidad a largo plazo depende de que el país logre mejorar la productividad total de los factores de sus empresas, y por lo tanto su competitividad internacional, como para su economía.

2. MADERA

Durante el año 2011 la empresa adquirió 22,883 M³ que comparado con 17,172 M³ ingresado en 2010 representa 33.3% más que ese año; y, 28.1% menos que el presupuesto de 30,000 M³. El presupuesto de compras de madera en trozas para el año 2012 se ha estimado en 27,300 M³ que representa un incremento de 19.3% sobre el año 2011 equivalente a 4,417 M³. La inestabilidad del ingreso de madera entre los años 2008 - 2011 se debe principalmente a problemas de infraestructura, logística, equipo forestal antiguo, falta de aseguramiento de áreas de explotación y problemas de organización de nuestro departamento forestal que consideramos, están solucionados parcialmente.

Un resumen de los ingresos de madera se presenta a continuación:





El inventario trozas fue el que sigue:

Volumen en M ³	2008	2009	2010	2011	F2012
Compras	23,161	26,347	17,172	22,883	27,300
Saldo final	987	6,217	87	2,694	5,685

Calidad de la madera:

La madera en "B" ha tenido una tendencia al incremento desde el 2008, pues el porcentaje del año 2011 y del presupuesto para el 2012 son superiores al año base (2007). A continuación un resumen:

Calidad de la madera (%)	2008	2009	2010	2011	F2012
B	35.0	40.1	42.8	43.2	42.9

En relación con el volumen por troza y el diámetro promedio por troza, las cifras demuestran una tendencia hacia un mayor número de trozas por M³ de madera ingresada. Esta tendencia se debe al menor diámetro de trozas que proviene zonas de trabajo y el incremento en la compra de madera de plantaciones.

Un resumen:

	Base	2008	2009	2010	2011	F 2012
Diámetro promedio	Mts.	0.42	0.42	0.42	0.41	0.40

Costo de la madera:

El costo de la madera puesto en fábrica disminuyó 6.0% por M³ con relación al ejercicio anterior pero estuvo a 27.7% por encima del presupuesto.

Durante el 2011, con respecto al 2010, hubieron disminuciones de los rubros "sueldos y beneficios", "campamentos" y "otros" en 10.6%, 50.3 y 68.5%, respectivamente. Dichos decrementos fueron compensados por un aumento de 32.3% en el costo del mantenimiento del equipo forestal.

La mayor parte de los componentes del costo del departamento forestal son fijos. En el año que se reporta éste representa el 45.8% del costo de la madera puesto en fábrica (2010: 58.9%), una disminución importante; y, se espera que en el año 2012 este porcentaje sea 44.8%.

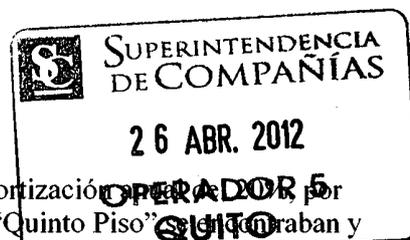
Repuestos forestales:

Durante el año que se reporta, las importaciones y compras locales de repuestos forestales son \$469 mil (2010: \$404 mil), 16.2% más que el año anterior. Se estima que las compras para el año 2012 serían aproximadamente \$515 mil; esto es, 8.9% más que el año 2011.

3. PLANTACIONES

El movimiento de la cuenta de inversiones en plantaciones, expresado en \$1,000, es como sigue:

<i>Inversión en plantaciones:</i>	2008	2009	2010	2011	f 2012
Acumulado al fin del año	2,743	3,052	3,441	3,174	3,174
<i>Amortización acumulada:</i>					
Saldo inicial	1,725	2,047	2,912	3,301	3,034
Amortización del año	322	865	389	(267)	0
Fin del año	2,047	2,912	3,301	3,034	3,034
Activo neto (\$1,000)	696	140	140	140	140



En el año 2010 se registró un deterioro de activos, en adición a la amortización por \$570 mil debido a que varios lotes ubicados en los predios "La T" y "Quinto Piso" aun 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 tal razón, en ese año, la empresa saldó todas las inversiones en plantaciones aun no amortizadas en los lotes invadidos y/o con amparo posesorio y así determinó el valor de la pérdida por deterioro. El resultado fue reconocido inmediatamente como un gasto en el estado de resultados del año 2010.

Bosques

Durante varios años la compañía ha adquirido aproximadamente 4,500 hectáreas de terreno con bosque para manejo sustentable y/o para reforestar. Las inversiones en plantaciones, hasta el año que se reporta, alcanzan \$3,744 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 en plantaciones

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

Impuesto a las tierras rurales:

En enero 2008 el gobierno implementó un impuesto a las tierras con base al número de hectáreas, determinado en un catastro que elaboraría el SRI con información anual que le proporcionaría tanto el MAE como los municipios.

El valor del impuesto equivale al 1‰ (uno por mil) de la fracción básica no gravada del Impuesto a la Renta de personas naturales, por cada hectárea o fracción que sobrepase las 25 hectáreas.

En nuestro caso el impuesto para los años 2008, 2009 y 2010 no tuvo efecto alguno, pues no se ha llevado a cabo el catastro ni se han emitido los títulos de crédito y especialmente porque entre las exenciones se encuentran los bosques privados, los inmuebles que cumplan una función ecológica, en cuyos predios se encuentren áreas de conservación voluntaria de bosques y ecosistemas prioritarios; por lo tanto, nuestra empresa se encuentra exenta de este tributo.

Con el fin de que se reconozca la exoneración del impuesto a las tierras rurales, la empresa presentó la documentación que fue requerida por el Ministerio de Medio Ambiente. Las formalidades fueron solicitadas de un modo escalonado, hasta que finalmente solicitaron poner al día el registro forestal, para lo cual la empresa debe llevar a cabo un estudio con un profesional independiente. En el entretanto, con fecha 26 de diciembre 2011 se notificó al SRI que el trámite presentado para esta exoneración aún no concluye en razón de que el MAE ha diferido las inspecciones a los predios.

Invasiones

La empresa ha sido víctima de invasiones durante algunos años. En el año 2010 (el 12 de agosto) un grupo de invasores irrumpieron en uno de los predios de Quinto Piso. La empresa denunció este nuevo hecho a las autoridades.

Desde agosto 2010 la administración de la empresa se ha reunido continuamente con funcionarios de los ministerios de producción, interior, agricultura, medio ambiente, seguridad y secretaría de tierras, entre otros. Todos los funcionarios muestran su apoyo y buenos oficios para solucionar estas invasiones pero el Ministerio de Agricultura, ante quien está apelada la inicial negativa del el INDA, no ha tomado la decisión de autorizar los desalojos.

L 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 (22 de noviembre 2010), habrían acudido al 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.

A la fecha de este informe se han llevado a cabo varios desalojos, todos ellos sin éxito pues los invasores han re invadido el lote Castillo 5. A más de los trámites con las autoridades correspondientes, la empresa ha adelantado dos juicios penales contra los cabecillas de las invasiones tanto de Quinto Piso como de La T.

En adición un juez concedió amparo posesorio ilegal para 421 hectáreas. Si bien este amparo posesorio no priva de la propiedad a la compañía, no le permite ejercer la posesión. Tal como se resume más abajo, se han adelantado acciones legales para contrarrestar los efectos de esta resolución.

Los gastos legales, logísticos, honorarios y los de desalojo y vigilancia que generan estas invasiones superaron los \$ 341 mil en el año 2011.

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

Dentro del juicio de amparo posesorio de las 421 hectáreas, no se permitió que la empresa se defendiera dentro del término procesal correspondiente, ya que maliciosamente alegando desconocer nuestro domicilio, citaron por la prensa de Esmeraldas. Con fecha 11 de Octubre de 2011, el Juzgado Séptimo de Quinindé, mediante sentencia negó la medida cautelar solicitada por los invasores sobre nuestro predio ubicado en La T de Zapallo. Enero 2012, mediante sentencia, el Juez Sexto de lo Civil y Mercantil de Quinindé, una vez que se incorporaron los elementos probatorios suficientes, acogió el petitorio de la empresa y concedió reivindicación de dominio a nuestro favor, determinando además en la referida sentencia el daño causado por la explotación arbitraria del bosque. La sentencia emitida se encuentra al momento bajo revisión por apelación en la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas.

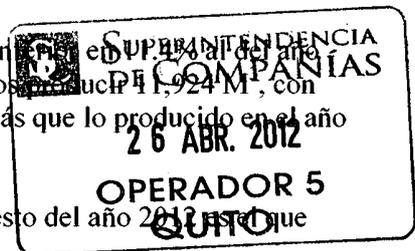
4. PRODUCCIÓN

El volumen de producción del año 2011 fue 9,904 M³ (2010: 11,183) inferior al año anterior y 26.9% menos que el presupuesto. Para el año 2012 esperamos producir 11,924 M³, con base en un consumo de madera de 24,310 M³, que representa 20.4% más que lo producido en el año 2011.

Un comparativo de los últimos cinco años de producción y el presupuesto del año 2012 sigue:

PRODUCCION	2008	2009	2010	2011	f 2012
Producción en M ³	11,663	10,289	11,183	9,904	11,924
Aprovechamiento - %	49.7	48.7	48.2	48.8	49.0
Días trabajados - #	236	238	237	229	241
Producción diaria en M ³	49.5	43.2	47.2	43.2	49.5
Espesor promedio - mm	8.38	7.85	8.04	8.32	8.06

El aprovechamiento de la madera fue 48.8% (2010 – 48.2%); esto es, 0.6 puntos porcentuales superior al del año anterior y 1.2 menos que el presupuesto. La razón por la cual mejoró ligeramente el aprovechamiento en 2011 es mayormente imputable al proceso productivo y a la calidad de la madera en "B" pues el diámetro promedio con relación al del 2010 desmejoró levemente.



Espeor promedio

El espeor promedio del año de los tableros clasificados fue de 8.40 mm (2010: 8.03 mm). Este espeor promedio aumentó 0.37mm con relación al año anterior y 0.17mm con relación al presupuesto del año 2011.

Costo de producción

Madera (incluyendo transporte y el costo del departamento forestal), mano de obra, cola y mantenimiento, en ese orden, son los rubros más significativos del costo de producción.

El incremento del costo de producción -expresado en \$ por M³- con relación al año 2010 fue del 5.2% y se debe a un incremento general de todos los componentes con excepción del costo de madera utilizada.

Repuestos de planta

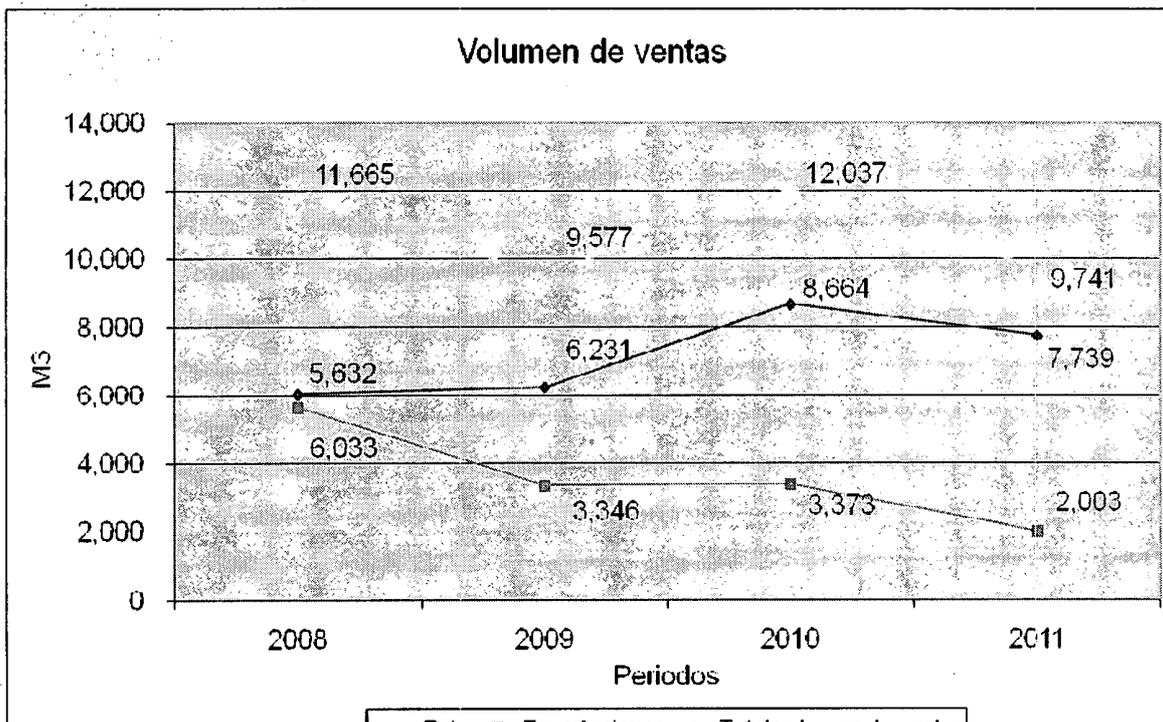
Las importaciones y compras locales de repuestos para la planta alcanzaron la cifra de \$ 384 mil (2010: \$395 mil), 2.9% menos que el año anterior. Los consumos fueron \$ 375 mil (2010: \$327) superior en 14.7% a los del año anterior. Las compras locales representaron el 64.6% del total y las importaciones el 35.4%.

El presupuesto de producción para el año 2012 es 11,924 M³; esto es un incremento de 2,020 M³ equivalente a 16.9%.

5. VENTAS

Las ventas totales de la empresa durante el año 2011 alcanzaron la suma de \$6,516 mil (2010: \$7,078 mil) inferior en 7.9% a las del periodo anterior y 22.2% menos que lo presupuestado. En volumen, las ventas fueron inferiores en 21.5% a las del 2010 y 30.3% inferior al presupuesto.

En el año 2011, debido a los bajos niveles de producción, la compañía importó 288 M³ de tablero de 4 mm. Las ventas son las que siguen:



El presupuesto de 2012 prevé un incremento de 19.1% en el mercado local y 60.3% en las exportaciones, para un total de 27.8% sobre el año que se reporta.

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 deben cumplir con disposiciones establecidas, creando políticas que beneficien a la sociedad y motivan a los trabajadores a ser socialmente responsables.

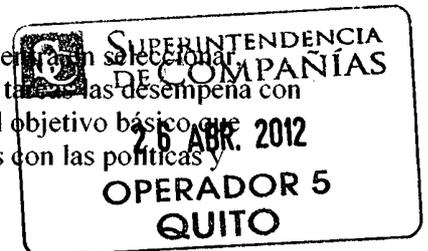
En este sentido, la administración está trabajando para orientar a la compañía y a sus trabajadores a conllevar valores que favorezcan acciones tanto internas como externas.

Internas: En la planta, zonas de producción de madera y áreas de plantaciones: 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 conciliar 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 guardería 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 se desempeñan 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.



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 2011, 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

A partir de la segunda mitad del año 2008 la planta redujo de 3 a 2 turnos de producción de 8 horas, debido esencialmente al insuficiente ingreso de madera. A finales del año 2011 se implementó 2 turnos de 12 horas por 3 días y 2 turnos de 8 horas por dos días.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a cursive flourish.

La empresa al término del 2011 ocupó a 205 personas en los departamentos administrativos, planta y forestal. A la misma fecha del 2010 el total de personal era de 216. El personal masculino fue el 81% del total y el femenino el 19%, en el año que reportamos.

En enero de 2006 el gobierno emitió un decreto que obliga a las empresas que tienen más de 25 trabajadores a contratar personal discapacitado. Excepto por una situación temporal a finales del año 2010, la empresa ha cumplido con este requerimiento. Al momento tenemos 8 trabajadores equivalente al 4% lo cual cumple con la ley.

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

	2008	2009	2010	2011	F 2012
Horas de entrenamiento	2,536	3,453	2,742	2,247	2,390
Horas de capacitación por trabajador	11.1	14.7	12.7	11.0	10.0

La compañía ha llevado a cabo acuerdos transaccionales con algunos trabajadores jubilados, a quienes se les entregó un fondo global a cambio de la pensión jubilar mensual. Al 31 de diciembre 2011, el número de trabajadores que no se acogió al acuerdo transaccional y que aún recibe esta pensión es 30 (2010: 30). Continuaremos con esta política que beneficia tanto al trabajador jubilado como a la empresa.

Costo de la mano de obra

Con fecha valor 1 de enero de 2012 el gobierno incremento el salario mínimo de \$264 a \$292 (2010: de \$240 \$264).

A pesar del incremento salarial, para mano de obra directa de la planta, la empresa pagó 6.2% menos que el año anterior debido a la reducción de personal. El presupuesto del año 2012 prevé un incremento del 11.2%.

Para el total de la mano de obra la empresa pagó un 8% menos que el año 2010 en valores relativos, pero el costo por M³ de tablero producido fue 3.8% más debido a la disminución del volumen de producción.

En relación con el salario digno, a partir del año 2011 y años subsiguientes, si la empresa no hubiere pagado a sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberá calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. En el año 2011 la remuneración mínima promedio mensual de todos los trabajadores de la empresa fue superior al salario digno.

Eficiencia de la mano de obra

El volumen de producción por trabajador, tomando para este cálculo el total del personal de la empresa, disminuyó 6.7% en relación con el año 2010. Si consideramos solamente el personal directamente involucrado en la producción, la disminución fue 11.4%. Hemos realizado los correctivos correspondientes para mejorar este índice.

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, una vez por semana, mantenemos reuniones con un grupo de trabajadores de distintas áreas y departamentos; el resultado ellas ha sido positivo tanto para la empresa como para los trabajadores.

Seguridad

En el año 2011 hemos tenido 7 accidentes menos en relación al año anterior (44%) y 14 incidentes más que el año 2010, con un número de días de reposo superior al de los años anteriores.

La empresa califica como accidente aquel evento en el cual el trabajador se hace acreedor a por lo menos un día de reposo. Todos los otros casos son tomados como incidentes.

RRHH, el comité de seguridad y el personal administrativo de la planta hacen todos los esfuerzos por mejorar estos índices.

7. INVERSIONES

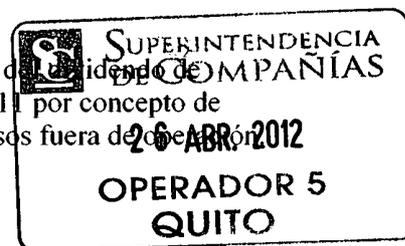
Durante el Ejercicio económico del año 2011 la empresa realizó inversiones netas por \$44 mil (2010: \$508).

En el año 2012 el presupuesto prevé inversiones de alrededor de \$912 mil para la adquisición de equipo forestal, un nuevo hardware, software y para cubrir requerimientos de organismos de control. El resumen es el que sigue (\$1,000):

Equipo forestal	560
Equipo de oficina	180
Maquinaria e instalaciones	106
Vehículos	66
Total	912

En el informe del año 2011 reportamos que 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 fue 6,487,613 acciones ordinarias y nominativas que equivalían al 36.24% de tenencia en esa empresa.

Con el nuevo accionista determinó que la empresa tendría derecho al 75% del dividendo de NOVOPAN por el año 2010 declarado en el 2011. El valor recibido en 2011 por concepto de dividendo en efectivo fue \$1,632 mil y fue registrado en libros como ingresos fuera de operación.



8. ANALISIS DE RESULTADOS

Ventas: Las ventas de la compañía en el año 2011 fueron \$6.5 millones (2010: \$7.0 millones) que representa una disminución del 7.9%. La razón principal de esta disminución fue la falta de producto disponible para la venta debido a la baja producción del año.

Gastos de venta: Los gastos de venta del año fueron \$196 mil (2010: \$267 mil); es decir, 26.6% menos, en razón de la reducción de ventas y al control de gastos realizado durante el año.

Gastos de administración: Los gastos de administración alcanzaron la cifra de \$661 mil (2010: \$632 mil), un aumento de 4.6% inferior a la inflación del año.

Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a valor razonable: Las inversiones a corto plazo produjeron una pérdida de \$153 mil (2010: \$12 mil) debido a las

fluctuaciones del mercado de valores. Se espera una recuperación durante éste y los años subsiguientes.

Otros gastos, neto: El valor neto de \$392 mil (2010: \$275 mil), representa principalmente los gastos incurridos en el mantenimiento de la actividad en plantaciones e incluye: honorarios, gastos del personal de seguridad y vigilancia de los predios, costo de desalojo de invasores, mantenimiento de plantaciones, entre otros. A continuación un resumen en \$1,000:

	NIIFs	
	2010	2011
Otras pérdidas, neto		
Otros ingresos	27	51
Otros gastos: Plantaciones	268	(443)
Pérdida caso fortuito	(570)	0
	(275)	(392)

Dividendos recibidos: Tal como se informó en páginas anteriores, durante el año, fruto de una escisión de una inversión a finales del año 2010, la empresa recibió en el año 2011 un dividendo de \$1,632 como liquidación final de la transacción. Este valor forma parte del registro de dividendos dentro de los resultados de la empresa en el año que reportamos.

Resultados del año: La utilidad y el resultado integral en el año que se reporta es \$875 mil (2010: \$426 mil - pérdida). De no haberse recibido los dividendos mencionados en el párrafo anterior, la pérdida habría sido \$760 mil (2010: \$585 mil). Un resumen en \$1,000:

RESUMEN:	NECs		NIIFs	
	2010	2011	2010	2011
Ventas	7,078	6,516	7,078	6,516
Costo de ventas	(6,294)	(5,507)	(6,212)	(5,777)
Margen bruto	784	1,009	866	739
Gastos de venta	(318)	(167)	(267)	(196)
Gastos de administración	(612)	(626)	(632)	(661)
Utilidad (pérdida) en operaciones	(146)	216	(33)	(118)
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos a valor razonable	(12)	(153)	(12)	(153)
Costos financieros	(7)	(9)	(7)	(9)
Otras pérdidas	(892)	(568)	(275)	(392)
Participación trabajadores	(83)	(191)	0	0
Impuesto a la renta: Corriente y diferido	(150)	(76)	(258)	(88)
Utilidad antes de dividendos recibidos	(1,290)	(782)	(585)	(760)
VPP (2010) dividendos (2011)	159	1,636	159	1,636
Utilidad neta y resultado integral	(1,131)	853	(426)	875

9. SISTEMAS DE GESTIÓN

Sistema de gestión ambiental – Plantaciones (ISO 14001)

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. En el año 2011 se realizó la tercera auditoría de re-certificación por tres años adicionales válida hasta el año 2014.

Sistema de gestión de calidad – Producción (ISO 9001)

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 30 de julio de 2007, fecha en la cual hemos re-certificado nuevamente hasta el 27 de agosto 2010; en esa fecha hemos vuelto a ser re-certificados con la versión ISO 9001:2008 válida hasta el 26 de agosto de 2013.

Plan de manejo ambiental – DMA DMQ – Norma 213

Con el fin de cumplir con los requisitos de la ordenanza municipal, la empresa mantiene un proceso ordenado de generación de desechos, emisiones gaseosas y efluentes industriales desde el año 2009. Las auditorías de la entidad de seguimiento son anuales, en las que se revisa el cronograma del plan de manejo ambiental de empresa. La última auditoría tuvo lugar en enero 2012. Tal como en auditorías anteriores la empresa mantiene la certificación y tiene oportunidades de desarrollo para implementar mejoras.

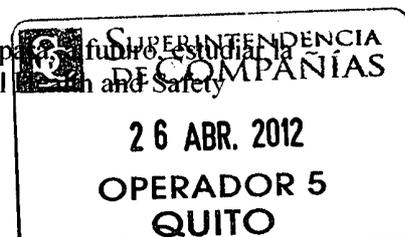
Sistema de gestión en seguridad - BASC

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.

Sistema de gestión en seguridad y salud ocupacional – IESS

Dentro del Sistema de Auditorías de Riesgos del Trabajo (SART) del IESS, la empresa fue seleccionada para revisar su sistema de seguridad y salud ocupacional en noviembre 2011. Esta revisión corresponde a la primera auditoría y nos ha permitido mejorar e implementar normas de adicionales de seguridad y bienestar para el trabajador.

Tanto las auditorías internas como las que realizare el IESS nos servirán por la conveniencia de calificar para una certificación en la norma Occupational Health and Safety Management System (OHSMS-18001).



10. INFRAESTRUCTURA DEPARTAMENTO DE SISTEMAS

Estamos empeñados en reemplazar la actual central de teléfonos analógica (que ya ha cumplido su ciclo y presenta continuos desperfectos e interrupciones) con una central nueva con tecnología IP de punta.

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

11. 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 el pasado en algunas oportunidades. Para evitar problemas informales y mantener nuestras propiedades hemos tenido que desembolsar sumas

A handwritten signature or set of initials in black ink, consisting of a large, stylized 'A' and a cursive flourish below it.

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 55.1 % (2010: 58.0%) 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 2012 la madera representará el 58.1% del costo de producción.

12. SITUACION TRIBUTARIA

De la nueva ley tributaria 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 deberían 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 mínimo impuesto a la renta**: Si la empresa no alcanza una renta gravable suficiente, el anticipo de 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 menciona 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 porcentaje del impuesto a la renta vigente, también debe retener y 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 5% (2% hasta finales del año 2011) 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 2012, tiene un tope de \$9,720 (2011: \$9,210).
8. **Inconsistencias en declaraciones**: Si el SRI detectare inconsistencias en la declaración o en sus anexos otorgará 10 días para que el contribuyente las enmiende. 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 3% 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 valor del anticipo mínimo para el año 2012. Hemos deducido del valor del activo total el importe de cuentas por cobrar comerciales y otros no relacionados, el crédito tributario por IVA el valor de los anticipos a los madereros:

Anticipo mínimo (Miles de \$)	2010	2011	NEC 2012	NIIF 2012
	Anticipo mínimo	150	77	77

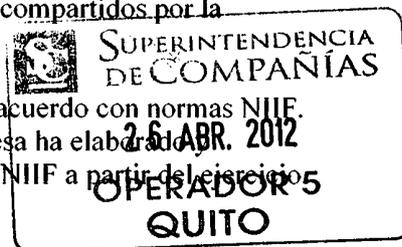
Si la empresa no tiene una renta gravable, después de participación a trabajadores, el valor de \$77 mil se convertirá en el impuesto definitivo del año 2012. A la fecha de este informe, no se conoce todavía si el SRI pondría como base, para el anticipo del año 2012, las partidas valoradas según NEC o según NIIF. Si fuere según NIIF el anticipo no sería \$77 mil sino \$106 mil.

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%.

13. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con 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 los 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 lleva sus registros contables de acuerdo con normas NIIF. La SC estableció el año 2010 como periodo de transición. Nuestra empresa ha elaborado y presentado sus estados financieros comparativos de acuerdo con normas NIIF a partir del ejercicio económico del año 2010.



El objetivo e intención 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 internacional, que sean de alta calidad y que en función del interés público, les permita la preparación, presentación y el uso de estados financieros de propósito general, cuya información sea confiable, transparente, comparable y que facilite la toma de las decisiones.

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. Esta información de base fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 10 de marzo 2011.

La empresa elaboró para su período de transición: a) Una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del período de

transición, b) Conciliaciones del estado de resultados de los años 2010 bajo NEC y bajo NIIF; y, Una explicación de cualquier ajuste material al estado de flujos efectivo de los años 2010 y 2011. Las conciliaciones del estado de resultados y las explicaciones de los ajustes al estado de flujos de efectivo para el año 2010 fueron aprobadas aprobada por la Junta General de Accionistas el 25 de marzo 2011.

Los estados financieros para el año 2011 bajo NIIF serán sometidos a consideración de la Junta General de accionistas del 16 de marzo 2011.

Las conciliaciones fueron realizarlas con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre de 2010 fueron contabilizados el 1 de enero del 2011.

14. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre de 2011 el capital social está representado por 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 y 5% desde noviembre 2011.

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. La reserva legal no está disponible para el pago de dividendos pero puede servir para absorber pérdidas o ser capitalizada en su totalidad.

15. OPORTUNIDADES DE DESARROLLO

El 29 de septiembre de 2011 la Asamblea Nacional emitió la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado (LORCPM) con el objetivo de evitar, prevenir, corregir, eliminar y sancionar el abuso de operadores económicos con poder de mercado, incluyendo acuerdos colusorios y prácticas desleales que llegaren a afectar a consumidores y usuarios de bienes y servicios.

Respetando plenamente la LORCPM, el trabajar en conjunto con otras empresas tiene sus ventajas, pues las oportunidades de desarrollo nos sirven para renovar, expandir y proyectar nuestra empresa hacia el futuro.

Una estrategia conjunta permite compartir información, experiencia, llegar a otros mercados, aumentar ventas, reducir costos; y, por lo tanto, mejorar ostensiblemente el servicio al cliente.

16. 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 2011:

Transferir a utilidades retenidas el valor de la utilidad del año por \$875,025.24 después de deducir un 10% para incrementar la reserva legal.

17. CONCLUSIONES

Como conclusión quiero expresar mi preocupación por los resultados de los dos últimos años. El abastecimiento de madera fue superior al del año 2010 pero no suficiente para alcanzar niveles de producción razonables.

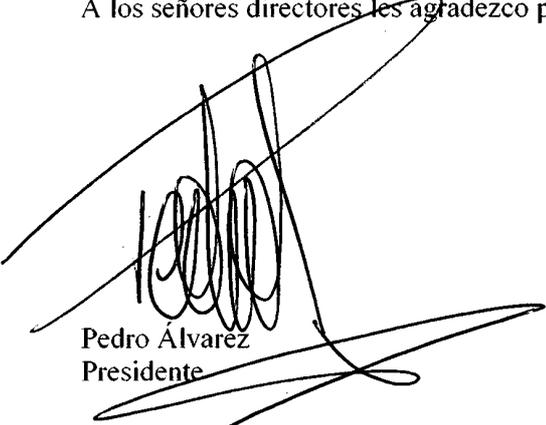
En enero del 2012 pudimos realizar un pequeño incremento en los precios de venta en el país y esperamos hacer lo mismo para lo exportado en el transcurso del año.

Un adecuado control de costos y el mejoramiento de nuestra productividad permiten avizorar a corto plazo un fortalecimiento de los resultados operativos. 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 con el propósito de incrementar su productividad y disminuir sus costos.

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

Quiero agradecer a los miembros del Directorio por su apoyo, a todo el personal de nuestra empresa y particularmente a Vicente Galarza, sub-gerente general y al Dr. Genaro Eguiguren.

A los señores directores les agradezco por su colaboración.



Pedro Álvarez
Presidente

Quito, 24 de febrero 2012

