

**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE PLYWOOD ECUATORIANA  
S.A. A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO  
ECONOMICO DEL AÑO 2014**

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración sobre el ejercicio 2014:

**CIFRAS ECONOMICAS** *(Fuente: Análisis Samaraj)*

En lo referente al entorno internacional, la economía mundial nuevamente tuvo un crecimiento lento durante el periodo 2014. Estados Unidos (USA) creció 2.4% (2013: 2.2%) y se prevé un crecimiento de 3.4% en el 2015, su tasa de desocupación disminuyó del 7.4% en el 2013 a 6.2% en el 2014 y se prevé 5.5% para el 2015.

Sector real	2011	2012	2013	2014	2015 P
PIB (USD Mln corriente)	79.780	87.502	94.473	101.094	108.171
PIB (USD Mln constante)	60.883	64.010	67.085	69.770	72.212
Crecimiento PIB % (real)	7.8%	5.1%	4.8%	4.0%	3.5%
PIB p/cap USD (corriente)	5.226	5.638	5.989	6.308	6.750

En el 2014 el PIB del Ecuador creció 4.0% (2013: 4.8%) y se pronostica 3.5% para el 2015; el país crecerá a un ritmo menor, debido al desplome del precio del petróleo y a una menor inversión pública. Por estas razones la economía del Ecuador podría reducirse del 4.1% al 3.5%.

Sector externo	2011	2012	2013	2014	2015 P
Exportaciones (USD Mln)	22,322	23,764	24,958	25,732	26,633
Importaciones	23,152	24,205	26,042	26,434	27,359
Balanza comercial	-830	-441	-1,084	-702	-727
Precio barril de petróleo	97.3	98.1	95.7	85.0	48.0

La balanza comercial mejoró en 35% durante el 2014 pero sigue siendo negativa y se espera un comportamiento similar en el 2015 pese a las medidas del gobierno. El precio del barril de petróleo tuvo una baja en el promedio de 11% en el 2014 y para el año 2015 su deterioro se estima en aproximadamente 43%.

<b>Deuda</b>	2011	2012	2013	2014	2015 P
Pública externa (USD Mln)	9.974	10.768	12.802	10.218	12.146
Privada externa (USD Mln)	5.264	5.152	5.625	5.900	6.107
Total deuda externa	15.238	15.920	18.427	16.118	18.252
% del PIB nominal	19%	18%	20%	16%	17%

El total de la deuda externa disminuyó 12% en el 2014 con respecto al periodo anterior, pero se espera un incremento de 13% en el 2015 en razón de las necesidades del gobierno para efectuar sus obras de infraestructura y gastos corrientes.

<b>Inflación y empleo</b>	2011	2012	2013	2014	2015 P
Inflación %	5.4%	4.2%	2.7%	3.7%	3.5%
Salario básico unificado	264	292	318	340	354
Desempleo	5.1%	5.0%	4.9%	4.5%	5.0%

La inflación se ubicó en 3.7% y se prevé 3.5% para el 2015. El desempleo disminuyó a 4.5% en 2014 y se espera alcanzar el 5.0% para el 2015, debido a la incertidumbre del crecimiento económico.

<b>Sector monetario y financiero</b>	2011	2012	2013	2014	2015 P
Tasa de interés activa efectiva	3.4%	3.8%	5.3%	4.0%	4.3%
Tasa de interés pasiva efectiva	-0.8%	0.3%	1.8%	1.4%	1.4%

La tasa de interés activa (efectiva) tuvo una disminución de 1.3 puntos porcentuales en el 2014, pero se proyecta un leve aumento en el 2015 debido al requerimiento de crédito.

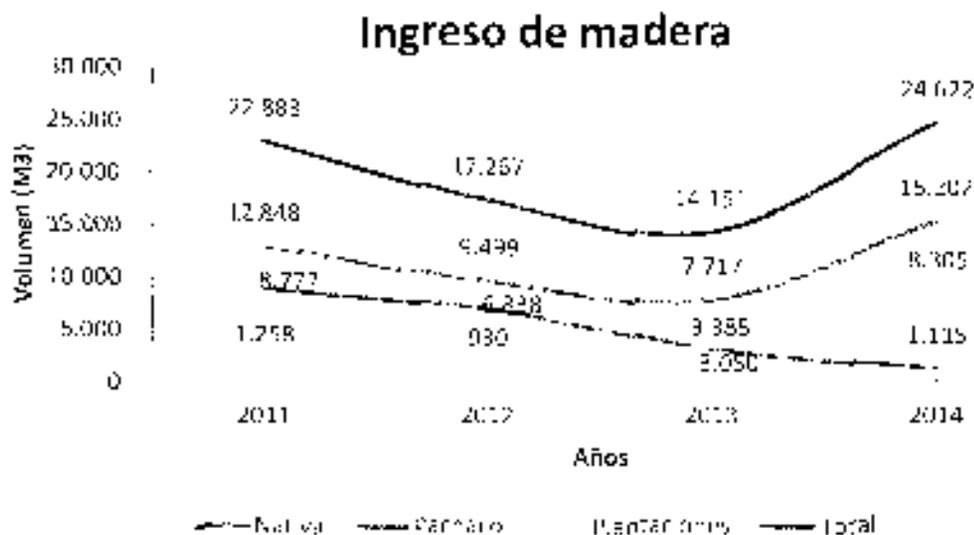
Por otra parte, el Dólar Americano sufrió una revaluación frente al Euro de 7.0% en 2014 y se espera una apreciación adicional de 6-6.5% en 2015.

	2011	2012	2013	2014	2015 P
Cambio Euro/USD	1.393	1.286	1.328	1.231	1.149
(Revaluación) devaluación	5.0	7.7	3.3	7.3	6.8
Inflación en Ecuador %	5.4	4.2	2.7	3.7	3.5

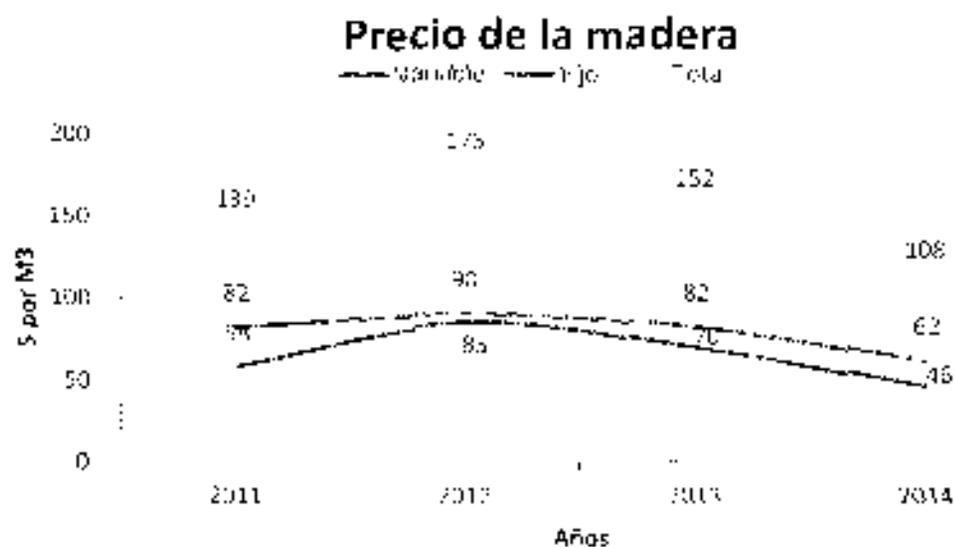
## DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

### ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA

Los ingresos de madera en el 2014 fueron de 24 622 M<sup>3</sup>, que representan 1.74 veces superior al año anterior y 96% de cumplimiento del presupuesto



El precio de la madera alcanzó los USD 108 por M<sup>3</sup> que representa una reducción del 29% con respecto al 2013, y superior en 7.3% con relación al presupuesto.





En abril del año 2013 se unificaron los departamentos forestales de PESA y CODFSA, bajo una misma dirección, acompañada de una reestructuración de zonas, proyectos y recursos humanos, permitiendo una mejor provisión de materia prima para las dos empresas.

Durante los años 2013 y 2014 el departamento forestal integrado, realizó inventarios de todas las propiedades de PESA y CODESA, determinando el potencial de madera disponible para el proceso productivo en el futuro.

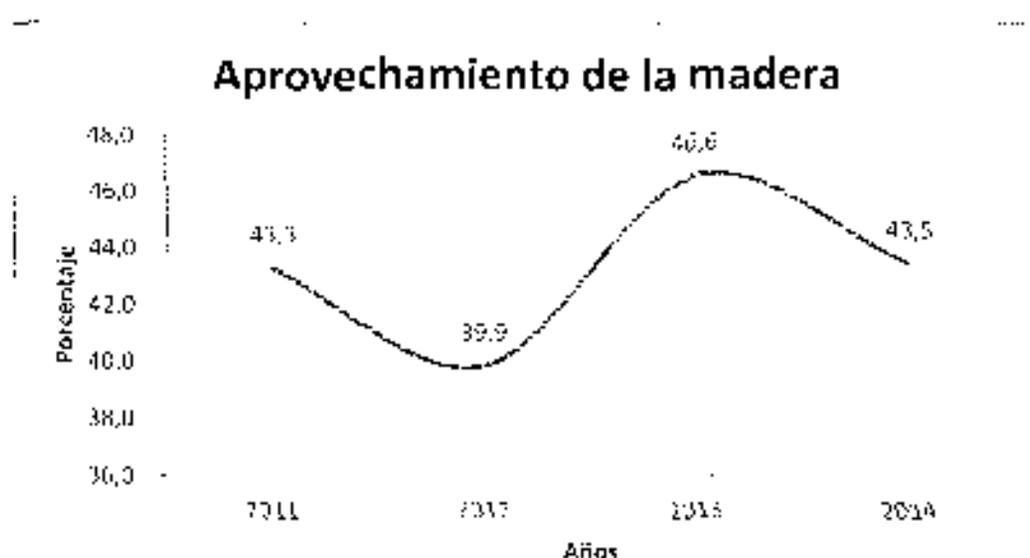
Como consecuencia de este proceso de integración, el costo de mantenimiento forestal presentó una disminución por M<sup>3</sup> de madera ingresada de USD23 a USD16, equivalente a una reducción del 30%.

Al 31 de diciembre del 2014, el inventario de madera de plantaciones y bosque nativo revela 259.158 M<sup>3</sup> de las cuales 155.705 M<sup>3</sup> estarían listos para la cosecha.

M <sup>3</sup>	Dap 30	Dap + 30	Tota
CODFSA	15.830	68.431	84.261
PESA	87.623	87.274	174.897
Total	103.453	155.705	259.158

## PRODUCCION

El aprovechamiento de la madera en el 2014 fue del 43,5% (2013, 46,6% con la modalidad de castigo al precio y 52,7% con la modalidad de castigo al volumen). Dicho de otro modo el aprovechamiento tuvo una disminución de 3,1 puntos porcentuales, debido principalmente al incremento en el ingreso de madera de plantaciones y su utilización en el proceso productivo (34% en 2014 versus 24% en 2013).

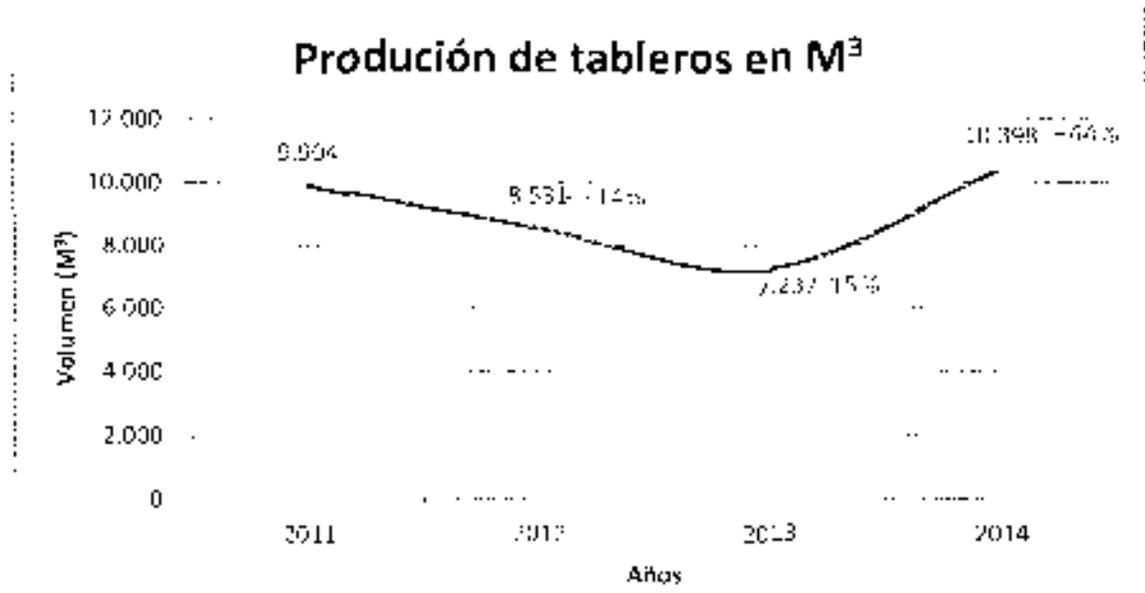


El aprovechamiento de la madera está directamente relacionado con el sistema de recepción de madera, debido a que a partir del mes de diciembre/2013 se aplicó el sistema de calificación de la madera basado en el volumen y no al precio. Por lo tanto, en el comparativo del aprovechamiento de la madera debe considerarse esta variable. Un resumen para mayor ilustración:

Aprovechamiento (%)	2011	2012	2013	2014
Volumen (M <sup>3</sup> )	48.8	45.5	52.7	43.5
Precio (USD)	43.3	39.9	46.6	43.5
Variación	5.5	5.6	6.1	0.0

La producción programada del periodo 2014 fue de 45 M<sup>3</sup> diarios, cuyo cumplimiento fue de 40 M<sup>3</sup> (11% menos que el presupuesto) y 28% superior al año 2013 (31 M<sup>3</sup>).

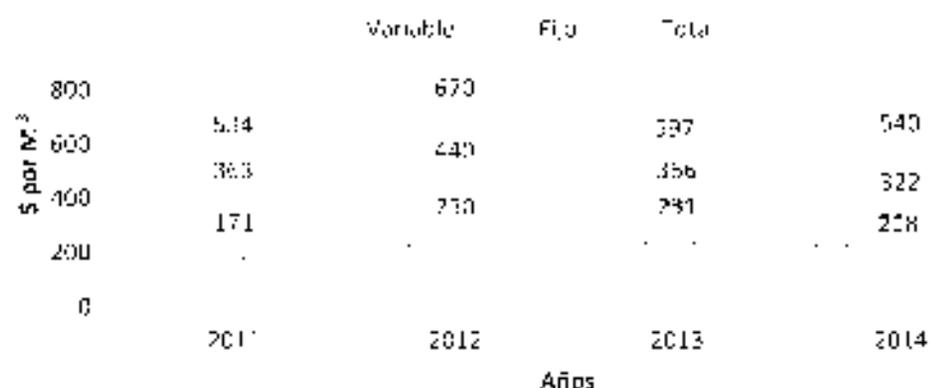
Un resumen del volumen de producción comparativo con años anteriores es el siguiente:



Se logró producir 10,398 M<sup>3</sup>, inferior en 8% con relación a presupuesto; y superior en 44% con respecto al año anterior.

Un resumen del costo de producción, expresado en USD por M<sup>2</sup> de tablero producido es el que sigue.

### Costo de producción

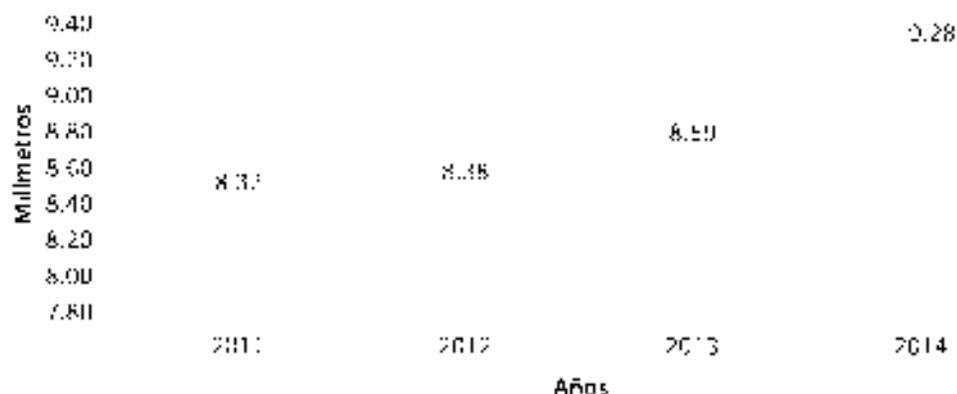


Con relación al año anterior, el costo de producción, el costo variable y el costo fijo tuvieron una disminución del 9%, 12% y 6% respectivamente.

Con respecto al presupuesto, el costo de producción fue superior en 3% y el costo fijo en 20%, el costo variable fue inferior en 6%; debido a que el volumen de producción fue 8% menos que lo presupuestado.

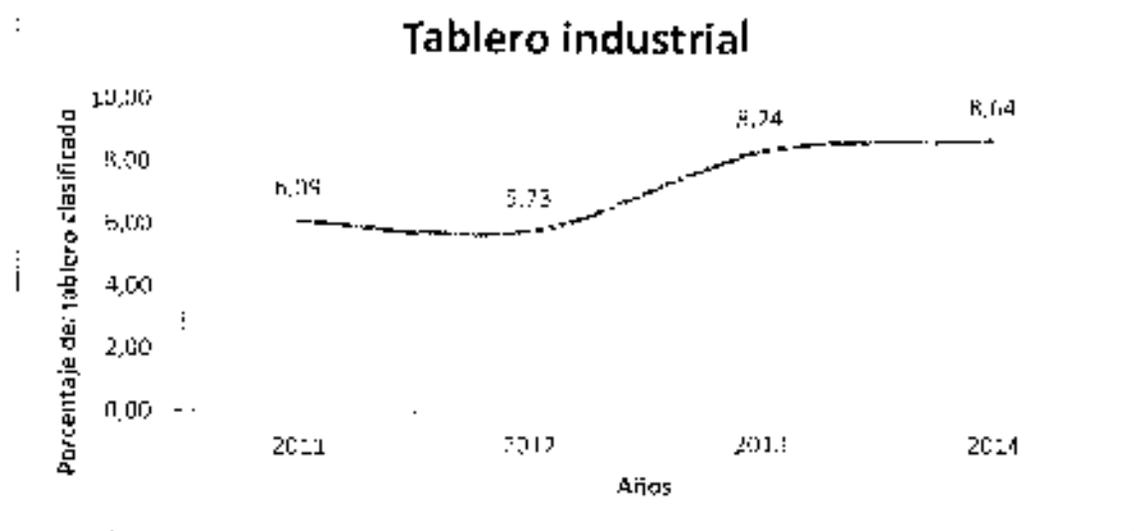
La mayor utilización de madera de plantaciones tuvo un efecto en el incremento del 8% sobre el espesor promedio con respecto al año 2013. Este aumento en el espesor del tablero se evidencia en el incremento de la producción en volumen de 44%, mientras que en número de tableros fue del 33%. Un resumen

### Espesor promedio

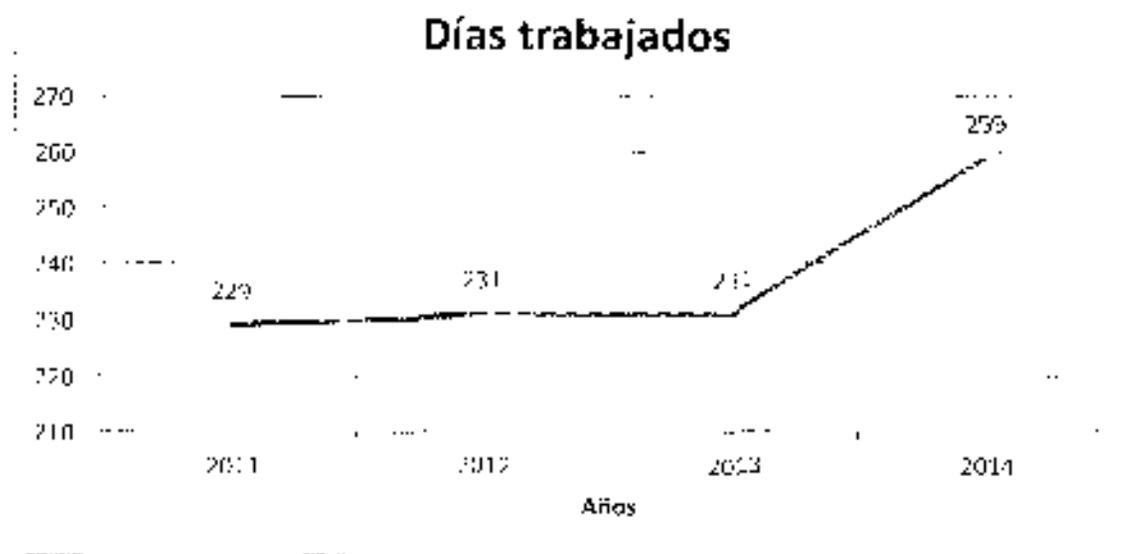




La producción del tablero industrial tuvo un incremento de 0.39% con relación al año anterior y fue superior al presupuesto en 3.64%, pues se esperaba un tope del 5%.



Durante el año 2014 se trabajaron 259 días, 28 días más que el año anterior y 9 días más que el presupuesto.

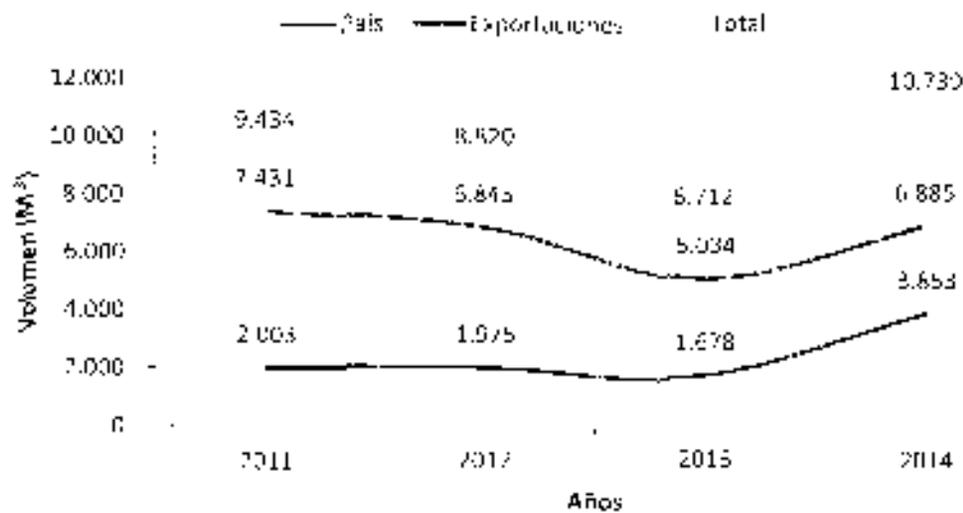


## VENTAS

La estructura de distribución y ventas se mantuvo con la misma red de distribuidores de años anteriores, más un volumen importante generado por CODESA, Distablasa y el sector público.



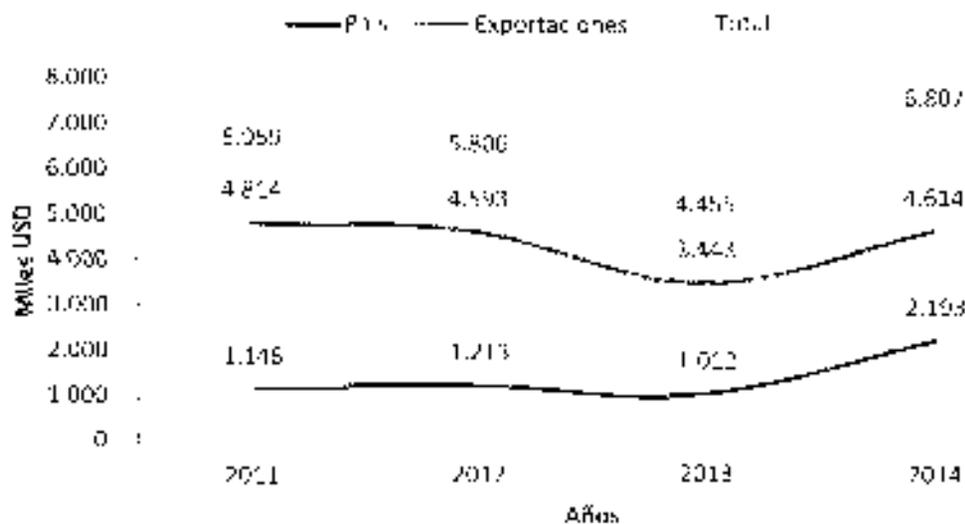
## Volumen de ventas



Del cuadro anterior se desprende que con relación al año 2013 las ventas en volumen fueron superiores en 37% en el país, 130% en exportaciones y 60% en el global. Con respecto al presupuesto éstas fueron inferiores en 3% en el país, 7% en exportaciones y 5% en el global.

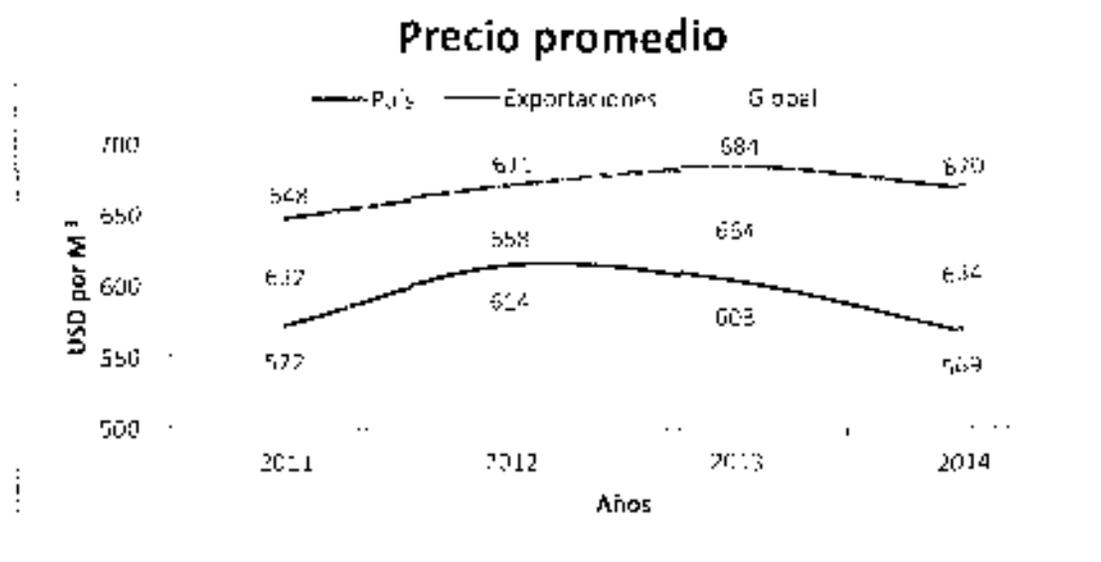
Un resumen de las ventas de tableros en miles de dólares es el que sigue:

## Ventas



Las ventas de tableros fabricados en dólares fueron 53% superiores al año anterior (país +34%, exportaciones +117%) y con respecto al presupuesto éstas fueron inferiores en 4% en el país, 12% en exportaciones y 7% en el global

El comportamiento de los precios fue como sigue:



El precio promedio tuvo una disminución con respecto al año anterior y al presupuesto del 2% y 1% en el país; 6% y 5% en exportaciones; y del 4% y 3% en el global, respectivamente.

### FORESTACION

Los activos biológicos de la Compañía están compuestos por plantaciones forestales y bosques nativos, en una extensión de 4,413 hectáreas con aproximadamente 175.000 M<sup>3</sup> de madera, de los cuales el 50% presenta un DAP (diámetro a la altura del pecho) superior a 30cm. De esta madera el 44% corresponde a bosque nativo y el 56% a plantaciones, las mismas que están localizadas en la provincia de Esmeraldas, en los cantones Quinindé, Floy Alfaro y San Lorenzo.

El movimiento del activo biológico es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	140	498
Incremento por valoración de activos biológico	429	553
Consumos por exportación	<u>(71)</u>	<u>(81)</u>
Saldos al fin del año	<u>498</u>	<u>970</u>



Entre los años 2011 y 2014, no se llevaron a cabo inversiones en plantaciones. Los gastos efectuados fueron para mantenimiento básico, desalojos y vigilancia. Hasta el año 2010 de un total de 4.413 hectáreas, la empresa plantó árboles en 1,905 hectáreas. Un resumen:

Hectáreas	Quinto Piso	La "T"	San José	Total
Bosque nativo	1.171	580	757	2.508
Plantaciones	125	967	813	1.905
Total	1.296	1.547	1.570	4.413

## Invasiones

La empresa ha sido víctima de invasiones durante algunos años. En el año 2010 un grupo de invasores irrumpieron 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 en múltiples ocasiones con funcionarios de los Ministerios de Producción, Interior, Agricultura, Medio Ambiente y Secretaría de Tierras, entre otros. El perjuicio causado por la tala ilegal de madera y el daño al medio ambiente representa para la empresa un factor indeterminado.

A continuación se resume la situación de las invasiones (en número de hectáreas):

Resumen predios (hectárea)	Quinto Piso	La "T"	San José	Total
Invadidos	1.170	33		1.203
Amparo posesorio		422		422
Libres	126	1.092	1.570	2.788
Total	1.296	1.547	1.570	4.413

1. En "Quinto Piso" existe una invasión en 1,170 hectáreas desde agosto 2010 y en "La T" 33 hectáreas desde septiembre 2010, dando un total de 1.203 hectáreas invadidas. En septiembre 2013 en "Quinto Piso", en los mismos terrenos invadidos, se presentó un juicio de amparo posesorio por 1.200 hectáreas; luego del proceso y pruebas aportadas el Juez Sexto de Garantías Penales Multi-competente del Cantón San Lorenzo mediante sentencia de Primera Instancia del 15 de abril del 2014 aceptó las acepciones de ilegitimidad de personería y cosa juzgada, declarando sin lugar la demanda. los demandantes apelaron el fallo a segunda instancia pero la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas mediante sentencia del 12 de agosto del 2014, declaró sin lugar el Recurso de Apelación interpuesto. dicha sentencia se encuentra ejecutoriada y en firme.



2. "La T" tiene 422 hectáreas dentro de un amparo posesorio interpuesto en enero del 2011. En octubre del mismo año, la Corte de Quito falló en contra de la empresa que desconocía la existencia de este juicio. En enero del 2012 la Corte de Esmeraldas falló a favor de la empresa, pero la sentencia fue apelada. Posteriormente, la Sala Multi-competente de la Corte Provincial de Justicia de Esmeraldas el 5 de diciembre del 2014, declaró sin lugar la demanda de reconvenición y el recurso de apelación interpuesto por los demandantes; dicho fallo se ejecutorió a favor de la empresa. Sobre este mismo predio en la Subsecretaría de Tierras del MAGAP se inició un trámite administrativo de Reversión de Adjudicación. Dicho proceso fue archivado y declarado improcedente, pues la sede judicial ya sentenció el proceso.
3. En San José, en septiembre del 2013, se presentó un juicio de reivindicación por 144 hectáreas en un predio que no pertenece a la empresa. El Juez Sexto de Garantías Penales Multi-competente del cantón San Lorenzo el 24 de julio del 2014, declaró sin lugar la demanda y la pretensión del demandante. Dicho proceso no fue apelado en segunda instancia por parte del demandante dentro del plazo establecido, por lo que la sentencia de primera instancia se ejecutorió y no cabe ninguna acción adicional.

Una vez obtenidos estos resultados judiciales a favor de la compañía, se debe determinar una estrategia para tomar posesión nuevamente de estos predios.

## RESULTADOS

La utilidad bruta en el año 2014 fue de USD 964 mil, comparada con USD456 mil en el año anterior. En términos de USD por M<sup>3</sup> evolucionó de USD61 a USD85, cuyo incremento fue del 39%.

Los gastos operativos fueron de USD 222 mil, inferiores en 28% con relación al año anterior y 26% a lo presupuestado.

El resultado operativo del año fue negativo en USD51 mil, comparado con una pérdida de USD 337 mil en el año anterior y una utilidad de USD371 mil con relación al presupuesto.

La Norma Internacional NIC 41 prescribe, entre otras cosas, el tratamiento contable de los activos biológicos a lo largo del periodo de crecimiento, degradación, producción y cosecha. Se requiere la medición de estos activos biológicos a valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta o utilización, a partir del reconocimiento inicial realizado tras la obtención de inventarios anuales. Para cumplir con esta norma se ha dado un valor razonable de USD553 mil a nuestros activos biológicos (2013: USD429 mil).



	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	7,587	4,774
COSTO DE VENTAS	(6,618)	(4,318)
MARGEN BRUTO	969	456
Ganancia por valuación de activos biológicos	553	429
Gastos de administración	(826)	(658)
Gastos de ventas	(189)	(135)
Costos financieros	(14)	17
Otros gastos, neto	165	(37)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	553	1,388
Menos gasto por impuesto a la renta:		
Corriente	94	99
Diferido		171
Total	93	270
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	460	(122)

### **EVENTOS SUBSIGUIENTES**

Los nuevos estatutos de PESA contemplan cuatro objetivos: Industrial, Agropecuario, Forestal y Comercial. El objetivo industrial es la fabricación y comercialización de tableros de madera contrachapada, registrado bajo la marca "Peikano", sobre el cual el Directorio y la Administración hemos evaluado las presiones demográficas donde se encuentra ubicada la planta industrial, las regulaciones medioambientales del país, la provisión de madera a largo plazo y los resultados operativos de los últimos cinco años. Como resultado de estos análisis, hemos concluido que en el futuro se generarían muchas dificultades en el abastecimiento de materia prima y problemas medioambientales por la emisión de gases de los calderos que involucran inversiones muy costosas para seguir produciendo, sumado al crecimiento demográfico del Sur de Quito.

Por los antecedentes expuestos, se consideró apropiado suspender las operaciones fabriles en la empresa y transferir ciertos activos a CODESA, en razón del sitio estratégico de su ubicación y su proximidad a la materia prima.

Esta suspensión generará economías de escala por uso sobresaliente de los activos productivos y perfeccionamiento en el proceso de producción, que permitirá a CODESA fortalecerse en el mercado, y a PESA incursionar en nuevos negocios utilizando el potencial de sus propiedades urbanas.

Como consecuencia de los antecedentes anteriormente señalados, el Directorio de PESA autorizó a la Administración liquidar a todo el personal a partir del 14 de febrero 2015. El costo de este proceso fue de aproximadamente USD869 mil.

Una vez que sean retiradas las maquinarias del predio urbano, se podrán emprender nuevas actividades empresariales que generen utilidades para los accionistas; para este fin, la Administración ha contratado un estudio que le permitirá identificar las opciones a corto, mediano y largo plazo.

Las relaciones laborales siempre fueron buenas, debido a la permanente y directa relación de la empresa con los trabajadores, así como el constante desarrollo del recurso humano y su debido entrenamiento.

Hasta el último día mantuvimos la política de reunirnos los días viernes de cada semana con un grupo de trabajadores de las distintas áreas y departamentos; permitiéndonos monitorear constantemente del lado humano de la empresa.

### **SISTEMAS DE GESTION**

Hemos mantenido vigentes el Sistema de Gestión de Calidad - SGC; el Plan de Manejo Ambiental (PMA) – DMA DMQ – Norma 213 (actualmente 404), el Sistema de Gestión en Control y Seguridad - SGCS; y, el Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional- SGSSO.

### **ALIANZAS ESTRATÉGICAS**

La estrategia conjunta nos permitió compartir información, experiencia, llegar a otros mercados, aumentar ventas, reducir costos y, mejorar el servicio al cliente, permitiéndonos identificar oportunidades en el área forestal, producción y ventas, mediante el intercambio de recursos, mejores prácticas y conocimientos.

Igual que en el año anterior, se revelaron debilidades y fortalezas que justificaron la decisión de producir tableros de madera contrachapada en una sola empresa, para lo cual se aprobó un proyecto en CODESA para el año 2015 y subsiguientes, mediante un aumento en efectivo de capital de 50% del capital social y la transferencia de activos productivos de PESA.

### **CONCLUSIONES**

Los resultados del ejercicio fueron superiores a los de los últimos tres periodos, evidenciándose un cambio en la tendencia, aunque no se llegó a cumplir los objetivos propuestos en el presupuesto.



La restructuración de la empresa para incursionar en otras actividades empresariales, genera perspectivas atractivas para el futuro, cuyos resultados podrían ser muy interesantes de acuerdo a los estudios realizados, para lo cual deben tomarse decisiones importantes durante el periodo 2015.

Para finalizar este informe, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a Vicente Galarza, Marlon Troya, Rubén Pazmiño, Lorena Vinocuna y María Cristina del Pozo.

Un especial agradecimiento a los señores Directores por el apoyo en decisiones tan importantes para el futuro de la empresa y a ustedes señores Accionistas, por la confianza que han brindado a esta Administración.

Finalmente debo expresar mi profundo respeto hacia todos los colaboradores que formaron parte de esta empresa industrial, puesto que su calidad humana permitió que el proceso de paralización de actividades de manufactura se realice de una manera cordial y sin contratiempos.

Gracias,

Ing. Martín Rivas A.  
**Presidente**

Quito, 23 de febrero 2015