

PLYWOOD ECUATORIANA S.A.

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
POR EL PERIODO DE 12 MESES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

POLITICA Y ECONOMIA

El 15 de enero de 2007 tuvo lugar el cambio de gobierno, luego de lo cual se ha convocado a una consulta popular con el fin de instalar una Asamblea Constituyente y llevar a cabo cambios sustanciales a la Constitución Política del Estado. Es de esperarse que el nuevo presidente cumpla el mandato de cuatro años, pues en los últimos diez años tres presidentes no han podido conseguirlo.

El proyecto del nuevo presidente ha provocado duda y malestar en varios grupos económicos. Sin embargo su intención es concentrar todos los esfuerzos en la reforma política y en consolidación de la microempresa, que estima serían útiles para el desarrollo del país.

Por un lado, en el tema de la deuda externa el presidente ha cambiado de tono, pues ya no habla de no pagar la deuda sino de renegociarla. En este sentido, se pagaron los vencimientos del servicio de la deuda después de haber publicado que se acogerían a una moratoria; que por decir lo menos, dejó al país en un nivel de credibilidad sin precedentes.

Por otro lado, en EEUU se nota una tensa calma debido al acercamiento del nuevo presidente a Venezuela y Bolivia; y, la presencia del presidente iraní a la transmisión de mando.

El PIB en \$ corrientes en el año fue \$39,390 MM de \$ (2005: 36,489 MM de \$) que representa un crecimiento de 4.3% (2005: 4.7%). Se espera una disminución del crecimiento en el año 2007 a 3.5% en términos reales. De este modo, la tasa de crecimiento promedio, desde que el país fue dolarizado, alcanzaría 4.6%, muy superior a la tasa registrada entre 1992/1998 periodo en el cual la tasa promedio de crecimiento se ubicó en 2.4%.

La inflación, por su lado, se ubicó en 2.87%, inferior al 3.13% del año 2005; es decir, se ha completado cinco años de inflación de un dígito, lo cual desemboca en un beneficio real para los agentes económicos, en especial para los sectores más vulnerables. En definitiva, el país, y por ende el ciudadano común, no sufre una pérdida importante del valor de sus ingresos.

La balanza comercial alcanzó un superávit de \$329 millones en el año 2006, cifra que rompió la serie de déficit alcanzados desde 2002 hasta 2005. El superávit del año 2006 es consecuencia de un crecimiento mayor de las exportaciones de 12.6%, mientras que las importaciones crecieron solamente 7.3% de acuerdo al siguiente detalle;

(Millones de \$)	2002	2003	2004	2005	2006
Exportaciones FOB	5,036	6,223	7,753	10,100	11,371
Importaciones CIF	6,431	6,703	8,226	10,287	11,042
Balanza comercial	(1,395)	(480)	(473)	(187)	329

En relación con la percepción del riesgo, la tasa activa referencial subió a 9.86% a finales de 2006, de 8.58% a finales de 2005; y, la tasa pasiva referencial en los mismos periodos subió de 4.06% a 4.87%. Considerando las bajas tasas de inflación y la diferencia entre la tasa activa y la tasas pasiva, la banca en general se ha beneficiado del costo / beneficio del valor del dinero en el tiempo.

Analizamos a continuación los resultados del año 2006:

1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 la empresa adquirió madera, equivalente a una disminución de 17.5% en relación con el volumen comprado el año 2005 y a 7.3% inferior al volumen presupuestado.

El presupuesto de compras de madera para el año 2007 es superior en 23.7% a las adquisiciones de 2006 debido a la baja existencia de trozas al 31 de diciembre de 2006 y la necesidad de cubrir los requerimientos de producción de este año.

El costo total de la madera adquirida por nuestra empresa disminuyó en 4.2% por metro cúbico con relación al ejercicio anterior. Este monto fue el resultado de disminuciones en el precio de la madera - 1.3% - , transporte - 1.3% - y costos del departamento forestal - 7.5%.

Cabe señalar que la disminución de 11.0% por M³ de madera ingresada en el costo del departamento forestal habría representado un aumento 2.7% de no haber sido por ciertos ajustes extraordinarios que se registraron en el año 2005 correspondientes a la utilización de repuestos forestales utilizados y no reportados en años anteriores, a un cargo por concepto de un arreglo con una comunidad aledaña al "Quinto Piso"; y otros de carácter operativo.

Durante el año 2006 no se efectuaron inversiones nuevas en equipo forestal y caminero; y, las importaciones y compras locales de repuestos forestales alcanzaron la cifra de \$349 mil (2005: \$366 mil) inferior en 4.5% a las del año anterior.

La tendencia de los ingresos de madera, expresados en M³, en los últimos años es como sigue:

Cabe señalar que el riesgo más alto de nuestro negocio es la provisión de madera, pues ésta representa el 55% del costo de producción, por lo que su variabilidad y calidad determinan el efecto principal en el costo de producción. En adición a los centros de producción de madera que cada día se encuentran más distantes de las vías de acceso, existe la intervención de pseudo-ecologistas que causan más de un problema a la producción de la materia prima.

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 húmeda. 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.



Adicionalmente, al menos para el año 2007 y otros años no determinados, el síndrome climático de "El Niño", que consiste en un cambio importante en los patrones de movimientos de las masas de aire, podría desencadenar el calentamiento de las aguas, provocar estragos en general a escala mundial pero en especial a las zonas de producción de madera.

Debido a las distancias en las que se encuentran los puestos de producción de madera, el barqueo y el transporte se volverán cada vez onerosos; y, el trabajo en las zonas presentará dificultades técnicas que no existían en periodos anteriores.

En relación con la tercerización del servicio de concesión y administración de planes y licencias forestales que, por algunos años intenta implementar el Ministerio de Medio Ambiente, todavía se encuentran en estudio varias alternativas que permitirían poner en marcha un control forestal adecuado.

REFORESTACION

Se llevó a cabo inversiones por la suma de \$380 mil (2005: \$297 mil), 28.1% más que las del ejercicio anterior. El incremento en la inversión es el resultado de haber retomado los trabajos de reforestación en el "Quito Piso" que fue invadido en el año 2005; y, por trabajos adicionales de reforestación en "La T" para igualar y unificar las plantaciones.

Hasta el 31 de diciembre de 2006 la compañía ha adquirido aproximadamente 4,417 hectáreas de terreno con bosque para manejo sustentable y/o para reforestar. Las inversiones en reforestación, hasta esa misma fecha, alcanzan \$ 2,371 mil para 2,286 hectáreas plantadas. La diferencia, que corresponde a bosque nativo de manejo sustentable representa 2,131 hectáreas cuyo detalle es el siguiente:

Hectáreas	5to piso	La T	S José	Total
Bosque productivo	986	207	938	2,131
Plantaciones	313	1,340	633	2,286
Total hectáreas	1,299	1,547	1,571	4,417

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 el 31 de marzo de 2008.

El valor de la propiedad en general, cada vez más, tiene un importantísimo crecimiento, lo que dificulta la inversión en proyectos forestales debido a su 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 altísimo riesgo.



PRODUCCIÓN

El volumen de producción durante el año 2006 fue 16,572 M³ (2005: 15.976) superior en 3.7% a la del año anterior. Este volumen es superior al presupuesto en 0.1% y es el más alto en los últimos 5 años. Para el año 2007 esperamos producir 17,300 M³ que representa el 4.4% de incremento en relación con lo producido en el año 2006.

La composición del incremento en el costo de producción por M³, expresado en porcentajes, es la siguiente:

	2005	2006
1. Madera	0.3%	(1.9%)
2. Mano de obra	15.9%	0.0%
3. Mantenimiento	9.2%	20.6%
4. Resina	14.1%	2.0%
5. Electricidad	(5.7%)	2.7%
6. Carga fabril	(19.0%)	(6.2%)
Total	2.6%	0.5%

La madera (incluyendo transporte y el costo del departamento forestal), mano de obra, mantenimiento y resina, en ese orden, fueron los rubros más significativos del costo de producción en el año 2006. Se anticipa que para el año 2007, debido a los incrementos de precio anunciados por el proveedor, la resina ocupará el tercer lugar en importancia.

En relación con el consumo de energía eléctrica, cuyo precio fue estable durante 2006, los Kw. consumidos por M³ de producción aumentaron en 2.1%.

El incremento del costo de producción con relación al año 2005 se debe a un aumento de la carga fabril (en esencia en mantenimiento) de 3.5% que fue compensado con una disminución en el costo de la materia prima de 1.9%. De este modo, el costo de producción por M³ aumentó en 0.3% con relación al presupuesto y 0.5% con relación al año 2005.

El presupuesto de producción para el año 2007 incrementa su volumen en 4.4%. Esperamos dedicar 53.4% de la producción de este año al mercado local y 46.6% a la exportación. La tendencia de nuestro volumen de producción es como sigue:

Recordamos que 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 este sentido, me es grato informar que durante el año 2004 Plywood Ecuatoriana S. A. fue re-certificada por tres años adicionales hasta el 30 de julio de 2007, fecha en la cual nos someteremos al proceso de re-certificación.



VENTAS

Las ventas totales de la empresa durante el año 2006 alcanzaron 8.0% a las del periodo anterior. En volumen, las ventas fueron superiores en 4.4% a las del periodo enero-diciembre del 2005. Este porcentaje, fue el resultado de un aumento 2.1% en ventas locales y de un aumento de 6.9% en el volumen de exportaciones.

En términos monetarios las ventas en el país se incrementaron en 5.7% mientras que las de exportación en 9.2%. En ambos casos los precios unitarios fueron ligeramente superiores a los del ejercicio anterior. Efectivamente, el precio por M³ de tablero vendido en el país aumentó en 3.5% y para los productos exportados aumentó en 2.2%.

Tal como se informó anteriormente, el costo de producción aumentó en 0.5%. Debido al efecto de la aplicación del promedio ponderado, el costo de ventas por M³, durante 2006, se incrementó en 0.8% (2005: 1.5%).

ASPECTOS LABORALES

La administración de recursos humanos, en nuestra empresa, tiene como una de sus tareas proporcionar la capacitación requerida por nuestra organización 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. Podemos decir, sin exageración, que una organización es el retrato de sus miembros.

Hemos continuado nuestro esfuerzo para canalizar remuneraciones variables para nuestros trabajadores forestales, de planta y de ventas. Estos trabajadores son favorecidos con el sistema debido a la motivación latente de cumplimiento de metas y objetivos. Consideramos que la "Remuneración Variable" es una de las réplicas a la eficiencia en el trabajo; pues, el plan de incentivos de la planta nos ha dado resultados satisfactorios tanto en los niveles de producción como en el volumen por mano de obra directa pagada.

De este modo el costo de la mano de obra causado demuestra el siguiente comportamiento:

Costo de personal		
Incremento en %	2006	2005
Planta	0.0%	0.0%
Mantenimiento	1.7%	2.0%
Servicios de fábrica	1.1%	2.0%
Sub-total	2.8%	4.0%
Forestal	0.0%	0.0%
Total producción	2.8%	4.0%

Con fecha valor 1 de enero de 2007 el gobierno implementó un aumento general de salarios de \$10.00 para los trabajadores de remuneración básica con contrato a plazo fijo. Para los trabajadores por hora se aumentó el valor por hora de trabajo de \$1.00 a \$1.37 (+37%). El efecto de este incremento en el costo de producción, para este segmento de trabajadores será de \$153 mil que representa un aumento de 24.8%.

Mantenemos nuestra política de capacitación a nivel de obreros, personal de planta y empleados administrativos. Durante el año 2006 hemos utilizado 1,603 horas para entrenamiento que representa una disminución importante con relación al año 2005 en el que se utilizó 3,836 horas. La razón de la disminución se debe a que durante 2005 aprovechamos el financiamiento CNCF (Consejo Nacional de Capacitación y Formación Profesional) que cubría hasta el 80% de los costos de entrenamiento. En todo, caso el promedio de entrenamiento por trabajador se mantiene en 6.4 horas por trabajador.

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 2006, el número de trabajadores que no se ha acogido al acuerdo transaccional y que aun recibe esta pensión es 29 (2005: 28). Continuaremos con esta política que beneficia tanto al trabajador jubilado como a la empresa.

Al 31 de Diciembre del 2006 la empresa contaba con 252 trabajadores (2005: 253) distribuidos así:

	2006	2005
Administración	55	55
Planta	164	165
Forestal	33	33
Total	252	253

Las relaciones laborales son buenas y esperamos mejorarlas en el 2007 y periodos 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.

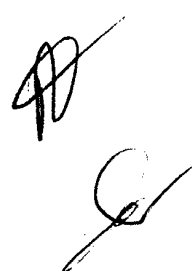
Nuestro objetivo es concebir una administración integral del recurso humano, fundamentada en la utilización de concepciones y herramientas administrativas que, organizadas en un proceso lógico de dirección, nos ayuden a mejorar la eficiencia de nuestra planta y la productividad de nuestra organización.

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 el 3 de diciembre de 2001 hemos calificado para certificar con la norma BASC (Business Anti-Smuggling Coalition) que, con base en el trabajo diario de nuestros colaboradores, el resultado de varias auditorias internas y externas nos hemos re-certificado por tres años adicionales hasta el 20 de febrero de 2009.

INVERSIONES

Durante el Ejercicio económico del año 2006 la empresa realizó inversiones por \$1,781 mil (2005 - \$ 2,052) que representa 13% menos de lo invertido en 2005. La diferencia se explica por si sola en el siguiente cuadro (expresado en \$1,000):

(Véase página siguiente)



Propiedad, planta y equipo	2005	2006	Var. \$	Var. %
Terrenos	24	0	(24)	
Edificios	99	146	47	
Vehículos y otros	12	43	31	
Reforestación	297	380	83	
Sub-total	431	569	138	32%
Repuestos				
Forestales	366	349	(17)	
Planta	452	466	14	
Sub-total	817	815	(2)	0%
Acciones de empresas				
Novopan	788	394	(394)	
Hidrovictoria	15	3	(12)	
Sub-total	803	397	(406)	(51%)
Total inversiones	2,052	1,781	(271)	(13%)

La compra e importación de repuestos se mantuvo igual en relación con el año anterior a pesar de que nuestros equipos necesitan cada día más mantenimiento dada la antigüedad de los mismos. Se espera, a corto y mediano plazo, reemplazar algunos equipos y maquinaria debido a que por su antigüedad no tienen un rendimiento adecuado y no cumplen con los requerimientos del medioambiente.

Los requerimientos de nuestra empresa afiliada Novopan del Ecuador S. A. (Novopan) para la expansión de su planta ha significado para nuestra compañía una erogación de fondos de \$1,182 mil, de los cuales \$788 mil se desembolsaron a finales de 2005 y la diferencia en el primer trimestre de 2006. La expansión de Novopan, además ha significado para nuestra empresa no recibir dividendos durante los años 2005 al 2007 sobre una inversión superior a \$4 millones, sin considerar el efecto del valor patrimonial del año 2006 por \$ 1,145 mil (incluido en los resultados) y la revalorización de propiedades efectuada por Novopan durante 2006 por \$ 1,637 mil (registrada en el patrimonio de nuestra empresa).

Las inversiones que acabamos de informar han tenido su efecto en el flujo de fondos de la empresa, pues el flujo operativo que ha hecho posible tales inversiones es el siguiente (expresado en miles de dólares):

Flujo de caja operativo	2002	2003	2004	2005	2006	2007 p
Operaciones	(61)	211	403	638	773	738
Capital de trabajo	(100)	95	(127)	(260)	407	645
Ingresos (egresos) operativos	(161)	307	276	377	1,180	1,384
Crecimiento		N/A	-10%	37%	213%	17%

RESULTADOS FINANCIEROS

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

Estado de resultados (miles de \$)	2005	2006	2006 f	2005	2006	2006 f
Ventas	6,944	7,505	7,462	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	5,650	5,961	5,960	81.37%	79.43%	79.87%
Utilidad bruta	1,294	1,544	1,502	18.63%	20.57%	20.13%
Gastos de operación	852	970	873	12.28%	12.93%	11.70%
Amortización costos reforestación	218	191	264	3.14%	2.55%	3.54%
Total gastos de operación	1,071	1,162	1,137	15.42%	15.48%	15.24%
Utilidad (pérdida) operativa	223	382	365	3.21%	5.10%	4.89%
Partidas no operativas	60	84	21	0.86%	1.12%	0.28%
Sub-total	283	466	386	4.07%	6.21%	5.18%
Participación trabajadores	38	65	58	0.55%	0.87%	0.78%
Impuesto a la renta	40	71	82	0.57%	0.95%	1.10%
Utilidad (pérdida) neta	205	330	246	2.95%	4.40%	3.30%
Valor patrimonial porcentual	882	1,149	660	12.71%	15.31%	8.84%
Total utilidad neta	1,087	1,479	906	15.66%	19.70%	12.14%

Los siguientes comentarios debemos destacar con relación al cuadro anterior:

La reducción de costos del departamento forestal en 6.6% por M³ de producción y un leve aumento de los precios tanto en el mercado nacional como en el internacional nos han permitido incrementar la utilidad bruta de 18.6% en 2005 al 20.6% en 2006 (según presupuesto 20.1%). El efecto neto de estos factores representa alrededor de \$42 mil más de utilidad bruta que el presupuesto y \$250 mil más que el obtenido el año anterior.

Las ventas netas de tableros del año fueron \$5 mil (- 0.1%) menos que el presupuesto y \$493 mil (+7.3%) más que las ventas de tableros del año 2005. El aumento con relación al año anterior fue causado por un incremento de 4.4%% en volumen y 2.9% de incremento promedio en el precio de venta.

Los gastos de operación fueron \$25 mil o 2.2% más que el presupuesto y \$91 mil o 8.5% más que el año anterior. Considerando el incremento en ventas de 8.1%, el aumento es superior a este porcentaje, que se debe a una provisión extraordinaria registrada en diciembre 2006 equivalente al total de una cuenta por cobrar de un cliente moroso por el valor de \$46 mil. Sin el efecto de este ajuste el incremento habría sido 4.2% sobre 2005 y 1.9% menos que el presupuesto.

A partir del año 2002, de acuerdo con normas de contabilidad, la empresa registra sus inversiones en subsidiarias siguiendo el método de participación o de valor patrimonial porcentual. Por lo que, desde ese año el incremento del valor patrimonial se registra con crédito a resultados dentro de partidas fuera de la operación; y, el dividendo recibido en efectivo, si lo hubiere, se registra como una disminución del valor de la inversión.

El valor patrimonial porcentual correspondiente al año 2006 es \$1,149 mil (2005: \$882 mil). Adicionalmente, durante el año 2006, por requerimientos de una entidad financiera, Novopan revalorizó su propiedad planta y equipo. La parte que le corresponde a la empresa es \$1,637 que, como se informó más arriba, hemos registrado en nuestros libros con crédito a cuentas patrimoniales.

PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio en su última sesión, por unanimidad, recomendó presentar a esta Junta General de Accionistas la siguiente asignación de los resultados del ejercicio 2006:

Determinación de la utilidad capitalizable	2006
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,615,071
Participación en resultados de compañía subsidiaria	(1,145,185)
Amortización pérdidas tributarias	(117,438)
Participación trabajadores	(65,413)
Reserva para jubilación trabajadores < 10 años	40,993
Provisión incobrables en exceso de límite legal	48,586
Utilización reserva para desahucio	(13,687)
Otras partidas conciliatorias (neto)	7,001
Base imponible	369,928

La utilidad tributaria anterior, para acogernos al beneficio de la tasa tributaria del 15% en lugar del 25%, de acuerdo con las fórmulas que para el efecto ha dictado el SRI, da como resultado las siguientes cifras:

Valor máximo a reinvertir (\$)	215,199
Valor máximo a reinvertir (%)	58.2%
Valor no re-invertible (\$)	154,729
Valor no re-invertible (%)	41.8%
Base imponible	369,928
Tasa para porción a reinvertir	15%
Impuesto en porción re-invertible	32,280
Impuesto en porción no re-invertible	38,682
Total impuesto causado	70,962

En este sentido, el Directorio decidió proponer a esta Junta general un aumento del Capital Social de la Empresa hasta por la suma de \$220,000, equivalentes al 19.5% del Capital Social actual, mediante la emisión de dos cientos veinte mil acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una, que serán entregadas a los Señores Accionistas a prorrata del capital que cada uno tiene en la configuración del mismo.

El aumento de capital propuesto se efectuará tomando la totalidad de las Utilidades sujetas a capitalización según las disposiciones del SRI por el ejercicio 2006 por la suma de \$215,199 y la suma de \$4,801 de Reserva de Capital de años anteriores. El Directorio recomendó también que se reformen los Estatutos Sociales de modo que refleje el capital aumentado.

La Junta deberá autorizar a la Presidencia la negociación de las fracciones entre los accionistas. Expresamente, se autorizaría al Presidente a instrumentar el aumento de Capital mediante el otorgamiento de la respectiva Escritura Publica y a solicitar las aprobaciones y registros de ley.

Con el aumento de capital propuesto, el capital pagado de Plywood Ecuatoriana S.A. alcanzará la suma de un millón trescientos cincuenta mil dólares (\$1,350,000).

CONCLUSIONES

Como conclusión quiero expresar mi satisfacción por la mejora en los resultados del último año. Tanto la producción como las ventas y los resultados financieros han tenido una importante mejoría en relación con ejercicios anteriores.

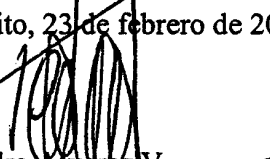
Un adecuado control de costos y el mejoramiento de nuestra productividad permiten avizorar un fortalecimiento de los resultados para los próximos años. Estos resultados se encuentran limitados por la imposibilidad de transferir al usuario final el total del incremento de costos de nuestras principales materias primas. La empresa deberá 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.

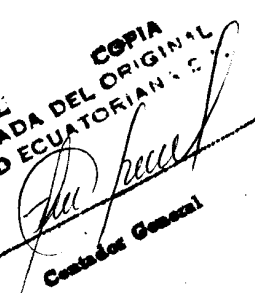
Quiero agradecer a todo el personal de nuestra empresa y particularmente al subgerente general, asistente de la presidencia, gerente de producción, gerente de comercio exterior, gerente administrativo / financiero, jefes forestales, jefe ventas nacionales, jefe de sistemas, auditor interno y asesor legal.

A los señores directores les agradezco por su colaboración.

Quito, 23 de febrero de 2007


Pedro Alvarez
Presidente Ejecutivo

ES FIEL
CERTIFICADA DEL ORIGINAL
PLYWOOD ECUATORIANA S.A.


Contador General

