

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 2007

POLITICA Y ECONOMIA.-

A inicios del año 2007 se posesionó el recién nombrado Presidente de la República del Ecuador Rafael Correa quien, mediante consulta popular implementó la Asamblea Constituyente, posesionada desde finales de noviembre del 2007, misma que en definitiva reemplazó al Congreso Nacional. La principal actividad de la Asamblea es modificar y remitir una nueva Constitución Política del Ecuador, pero también se ha centrado en emitir leyes y mandatos.

A través de decretos presidenciales, o de leyes o mandatos de la Asamblea instalada en noviembre del 2007 se están dando cambios en el entorno socio económico del país, es así que se emitió la Ley de Equidad Tributaria con vigencia a partir de enero 2008, la misma que entre los cambios con mayor impacto tenemos:

- Aumentos de impuestos varios: herencias, impuesto a la renta de las personas, incremento del ICE, impuesto a la salida de capitales en un 05%, impuestos a las propiedades agrícolas, implementación de un nuevo esquema de anticipos de impuestos, entre otros.
- Nuevas reglas drásticas en precios de transferencia y en créditos externos.
- Nuevas reglas para la repartición de fondos estatales, eliminando pre-asignaciones a Municipios, Consejos, Universidades y otros pero manteniéndolas por los menos durante el 2008 hasta que las nuevas leyes o negociaciones viabilicen los esquemas futuros.
- Reformas sustanciales en el código tributario que dan poderes adicionales al SRI y sanciones más fuertes a los evasores.

Otro aspecto importante es el cambio en las reglas de uso de fondos petroleros los mismos que a raíz de la dolarización fueron creados como un ahorro para enfrentar la crisis en el país.

Se prevé que existan otros cambios mediante leyes y mandatos y que se concluyan algunos que se encuentran en proceso: La ley de competencia y antimonopolios; ley de enriquecimiento ilícito; eliminación del sistema de terciarización de todo el esquema de concesiones ya negociadas en el país; límites de sueldos en el sector publico, eventual reorganización de todo el esquema institucional y salarial del Estado. Una nueva ley de contratación publica que tendería a favorecer a las pequeñas empresas ecuatorianas en este tipo de concurso, entre otras

No podemos perder de vista la nueva Constitución en la que se tocarán entre otros los siguientes temas y que deberá ser emitida hasta el mes de mayo de este año. Reelección presidencial, reforma territorial para regionalizar el país; inclusión de conceptos sobre economía solidara; las reformas de las instituciones para independizar cortes, tribunales, etc.

He aquí un resumen de los indicadores básicos:

	2004	2005	2006	2007	2008 f
Sector real					
PIB (\$ Mln)	32,642	37,187	41,402	44,490	48,508
Crecimiento PIB % (real)	8.0%	6.0%	3.9%	2.7%	4.3% *
PIB p/cap \$	2,506	2,814	3,088	3,270	3,514
Sector externo	2004	2005	2006	2007	2008 f
Exportaciones (FOB)	7,753	10,100	12,728	12,478	13,227
Importaciones (CIF)	8,226	10,287	12,114	12,029	12,991
Balanza comercial	(473)	(187)	614	449	235
Inversión extranjera directa	837	493	271	471	250
Remesas	1,832	2,454	2,916	2,260	2,200
Deuda	2004	2005	2006	2007	2008 f
Pública interna (\$ Mln)	3,489	3,686	3,278	3,114	3,200
Pública externa (\$ Mln)	11,062	10,851	10,216	10,383	10,400
Total deuda pública % del PIB	45%	39%	33%	30%	28%
Deuda privada externa (\$ Mln)	6,151	6,387	6,884	6,933	7,200
Otros indicadores	2004	2005	2006	2007	2008 f
Inflación %	2.0%	3.1%	2.9%	3.3%	3.4%
Desempleo	9.8%	9.3%	9.0%	6.1%	8.0%
Subempleo	42.8%	49.2%	45.0%	45.6%	45.0%

* Según el gobierno

Analizamos a continuación los resultados del año 2007:

ABASTECIMIENTO DE MADERA

En el transcurso del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 la empresa adquirió 31,454 M³ de madera en trozas, (incluyendo 344 M³ de chanul que no es parte del proceso productivo [año anterior 1,007 M³]) versus 29,906 M³ ingresados en 2006, que equivale a 5.2% de incremento en relación con el volumen comprado en el año 2006 y a 15.0% menos que el volumen presupuestado (37,000 M³).

El costo de la madera puesto en fábrica aumentó en 7.1% por metro cúbico con relación al ejercicio anterior. Este porcentaje fue el resultado de aumentos en el precio pagado a los madereros 2.2%, transporte 3.1% e incremento de costos del departamento forestal 14.7%.

En el valor total de la madera, el costo del departamento forestal por M³ de madera ingresada representa el 40.5% (2006: 37.9%) y el costo de la madera (incluyendo transporte) el 59.5% (2006: 62.1%). A continuación un resumen:

	2007 r	2007 p	2006 r
Madera	42.0%	44.5%	44.0%
Transporte	17.5%	18.3%	18.1%
Forestal	40.5%	37.2%	37.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

Durante el año 2007 se adquirió un tractor 527 para reforzar nuestro equipo forestal por un valor de \$234 mil (neto de IVA). Para el año 2008 ya se tiene comprometido la compra de un 527 adicional por un valor de \$238 mil.

Por otra parte, las importaciones y compras locales de repuestos forestales alcanzaron la cifra de \$443 mil (2006: \$349 mil) superior en 27.0% a las del año anterior. He aquí un resumen expresado en miles de \$:

	2007	2006	2005
Compras locales	302	204	222
Importaciones	141	145	143
Total forestal	443	349	366

Tal como hemos mencionado en años anteriores, el riesgo más alto de nuestro negocio es la provisión de madera, pues ésta, con el efecto del aprovechamiento, representa el 52.0% (2006: 53.4%) del costo de producción. Por un lado, los centros de producción de madera cada día se encuentran más distantes de las vías de acceso. Por otra parte, tenemos intervención de pseudo-ecologistas que causan dificultades a la producción de madera, pues en junio del año 2007 ya hemos tenido una veda temporal con efectos nocivos para la empresa.

En general, nuestros bosques estuvieron influenciados por un clima cálido, húmedo, con una corta temporada seca, o bien, por un clima caliente tropical con una prolongada temporada húmeda definida. Esta influencia se ha vuelto indefinida en los últimos tiempos, pues resulta difícil determinar el comportamiento de la naturaleza. 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.

Cabe señalar que permanece latente el síndrome climático de "El Niño", que consiste en un cambio importante en los patrones de movimientos de las masas de aire, que podría desencadenar el calentamiento de las aguas y provocar estragos en general a escala mundial.

Debido a las distancias en las que se encuentran los puestos de producción de madera, el barqueo y el transporte se han vuelto y continuarán más costosos; y, el trabajo en las zonas presentará mayores dificultades de acceso.

En enero 2008 la Corporación de Manejo Forestal Sustentable (COMAFORS), de la cual la empresa es miembro activo, cumplió uno de sus objetivos estratégicos relacionado con la presentación al gobierno y a la comunidad de un plan concreto para el manejo forestal y reforestación a largo plazo. Se espera que el gobierno tome este estudio y se involucre en la necesidad de convertir al Ecuador en un importante país forestal con gran potencial de crecimiento en sus exportaciones madereras.



REFORESTACION

Se realizaron inversiones por \$372 mil (2006: \$379 mil), 1.9% menos que las del ejercicio anterior. El detalle es el siguiente:

\$1,000	2007	2006
La T	157	173
Quinto Piso	86	80
San José	128	126
Total	372	379

Hasta el 31 de diciembre de 2007 la compañía es propietaria de aproximadamente 4,414 hectáreas de terreno con bosque para manejo sustentable y/o para reforestar. Las inversiones en reforestación, hasta esa misma fecha, alcanzan \$ 2,742 mil (2006: \$2,370) que representa un incremento de 15.7%. Esta inversión acumulada se ha llevado a cabo en aproximadamente 2,286 hectáreas plantadas, por lo que la diferencia corresponde a bosque nativo de manejo sustentable de acuerdo al siguiente detalle:

Hectáreas	5to Piso	La T	S José	Total
Bosque productivo	995	196	938	2,128
Plantaciones	313	1,340	633	2,286
Total hectáreas	1,308	1,536	1,571	4,414

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 nuestra empresa fue re-certificada con la nueva versión de la ISO 14001:2004 por tres años adicionales hasta el 31 de marzo de 2008, fecha en la cual volveremos a re-certificarnos por segunda ocasión.

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

En adición a los problemas ya existentes relacionados con las propiedades rurales, en enero 2008 el gobierno implementó un impuesto a las tierras con una base sobre el área de la propiedad determinada en un catastro que elaborará el SRI con información anual que le proporcionará tanto el MAG y los municipios. La cuantía de este nuevo tributo es el valor equivalente al uno por mil de la fracción básica no gravada del impuesto a la renta de personas naturales, por cada hectárea o fracción de hectárea de tierra que sobrepase las 25 hectáreas. En nuestro caso el impuesto para el año 2008 sería de alrededor de \$35 mil que sería deducible de la base imponible del impuesto a la renta, generada exclusivamente por la producción de la tierra, hasta por el monto del ingreso gravado. Existe la posibilidad de que se exima de este impuesto a las propiedades de bosque nativo y plantaciones forestales.

PRODUCCIÓN

El volumen de producción del año 2007 fue 15,818 M³ (2006: 16,572) inferior en 4.5% al del año anterior y 8.6% menos que el presupuesto. Para el año 2008 esperamos producir aproximadamente 15,680 M³ ligeramente inferior a la del año 2007. El aprovechamiento de la madera fue 50.7% (2006: 48.0%); esto es, 1.7 puntos porcentuales más que el presupuesto que fue 49.0%) y 2.7 puntos porcentuales más que el año anterior.

El aprovechamiento de la madera fue 50.7% (2006: 48.0%); esto es, 1.7 puntos porcentuales más que el presupuesto que fue 49.0% y 2.7 puntos porcentuales más que el 2006. La razón principal por la cual mejoró el aprovechamiento en 2007 fue debido a un mejor manejo de la madera en el proceso industrial incluyendo una re-calibración del torno y juntadoras.

La madera (incluyendo transporte y el costo del departamento forestal), mano de obra, cola, y mantenimiento, en ese orden, fueron los rubros más significativos del costo de producción en el año 2007. Se anticipa para el año 2008, debido a los incrementos de precio anunciados por los proveedores, que la cola seguirá ocupando el tercer lugar en importancia.

En relación con el consumo de energía eléctrica, cuyo precio fue estable durante 2007, los Kw. consumidos por M³ de producción aumentaron en 0.4% en relación con el año 2006.

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 hemos sido re-certificados nuevamente por tres años adicionales.

En resumen la relación de la composición del costo de producción por M³, expresado en porcentajes, es la siguiente:

Resumen (\$ por M ³)	2003	2004	2005	2006	2007
Madera	56.0%	56.0%	54.8%	53.4%	52.0%
Mano de obra	16.9%	16.2%	18.3%	18.2%	20.3%
Cola	9.4%	10.4%	11.2%	11.3%	12.9%
Mantenimiento (apoyo producción)	7.1%	7.9%	8.4%	10.1%	8.8%
Electricidad	4.7%	4.4%	4.0%	4.1%	4.1%
Otros	5.8%	5.1%	3.3%	2.8%	1.8%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

El incremento del costo de producción (expresado en \$ por M³) con relación al año 2006 se debe a un aumento de la mano de obra de 14.4% y de resina de 17.2%, que fueron parcialmente compensados con una disminución en el costo del mantenimiento (que incluye el apoyo a la producción) de 10.4% y carga fabril de 33.4%. De este modo, el costo de producción por M³ aumentó en 0.3% con relación al presupuesto y 2.6% con relación al año 2006.

VENTAS

Las ventas totales de la empresa durante el año 2007 alcanzaron la suma de \$ 8,045 mil (2006: \$7,505 mil) superior en 7.2% a las del periodo anterior. En volumen, las ventas fueron inferiores en 1.6% a las del año 2006. Este porcentaje, fue el resultado de una disminución de 12.6% en ventas locales y de un aumento de 10.1% en el volumen de exportaciones.

En términos monetarios las ventas en el país disminuyeron 4.5% mientras que las de exportación aumentaron 17.2%. En ambos casos los precios unitarios fueron superiores a los del ejercicio anterior. Efectivamente, el precio por M³ de tablero vendido en el país aumentó 9.2% y para los tableros exportados aumentó 6.4%.

Tal como se informó anteriormente, el costo de producción aumentó en 2.6%. Debido al efecto de la aplicación del promedio ponderado, el costo de ventas por M³, durante 2007, se incrementó en 2.2% (2006: 0.8%).

ASPECTOS LABORALES

La empresa tiene la misión de alinear las políticas de personal con la estrategia y el negocio de la compañía. Para hacerlo, ha gestionado la selección, evaluación, retribución, formación, desarrollo y administración del personal. Para conseguir los objetivos laborales, nos valemos de las aplicaciones con las que cuenta la empresa, las cuales están al servicio de trabajadores y empleados.

Hemos continuado con la política de remuneraciones variables para nuestros trabajadores forestales, de planta y de ventas. No cabe duda 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 pagada.

De este modo el costo de la mano de obra causado demuestra las siguientes variaciones en porcentaje:

	2007 vs 2006 en %	2006 vs 2005 en %
Planta	15.4	9.0
Apoyo a la producción	2.9	(1.7)
Servicios de fábrica	(4.7)	(4.1)
Sub-total	9.2	3.7
Forestal	(5.1)	(0.4)
Total producción	6.0	2.7

Mantenemos nuestra política de capacitación a nivel de obreros, personal de planta y empleados administrativos. Durante el año 2007 hemos utilizado 2,590 horas para entrenamiento que representa un aumento importante con relación al año 2006 en el que se utilizó 1,603 horas. De este modo, las horas promedio de entrenamiento por trabajador fue 10.3 horas (2006: 6.4 horas).

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 2007, el número de trabajadores que no se ha acogido al acuerdo transaccional y que aun recibe esta pensión es 30 (2006: 29). Continuaremos con esta política que beneficia tanto al trabajador jubilado como a la empresa.

Al 31 de Diciembre del 2007 la empresa contaba con 252 trabajadores distribuidos así:

	2007	2006	2005
Administración	54	55	55
Planta	168	164	165
Forestal	30	33	33
Total	252	252	253

El 20 de marzo de 2007 el gobierno limitó la modalidad de contratación por horas a 20% del total de la fuerza laboral de las empresas. A partir de esa fecha solamente hemos contratado personal bajo la modalidad a plazo fijo. Por tal razón el número de contrataciones bajo esta modalidad se incrementó de 12 a 41; y, el porcentaje por horas ha tenido una disminución importante.

En enero de 2006 el gobierno emitió un decreto en el cual obliga a las empresas que tienen más de 25 trabajadores a contratar personal discapacitado en porcentajes que van del 1% de la fuerza laboral hasta el 4% en cuatro años. Entre 2006 y 2007 la empresa, con base en sus 252 trabajadores tenía 3 trabajadores discapacitados en su nómina. Durante el año 2008 tendremos 5, en el año 2009 subirá a 8, para finalmente llegar al 4% en el año 2010; esto es 10 trabajadores discapacitados, asumiendo que nuestro número total de trabajadores continuará entre 250 y 260.

Las relaciones laborales son buenas y esperamos mejorarlas en el 2008 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. Los viernes de cada semana mantenemos una reunión con cinco trabajadores y los representantes de la administración; cabe señalar que el resultado de tales reuniones ha dado resultados positivos para nuestra empresa.

Nuestro objetivo es forjar una dirección completa del recurso humano, basada en el manejo de conceptos e instrumentos de gestión que, organizadas en un proceso lógico de dirección, nos ayuden a mejorar la eficiencia de nuestra planta y la productividad de nuestra organización.

INVERSIONES

Durante el Ejercicio económico del año 2007 la empresa realizó inversiones por \$1,474 mil (2006: \$ 1,778 mil) que representa 17.1% menos de lo invertido en 2006. Los componentes se explican por si solos en el siguiente cuadro (expresado en \$1,000):

Propiedad, planta y equipo	2007	2006	2005
Terrenos	0	0	24
Edificios	0	146	99
Equipo forestal	242		
Vehículos y otros	24	40	12
Reforestación	372	380	297
Sub-total	637	566	432
Repuestos			
Forestales	443	349	366
Planta	394	466	452
Sub-total	837	815	817
Acciones de empresas			
Novopan	0	394	788
Hidro victoria	0	3	15
Sub-total	0	397	803
Total inversiones	1,474	1,778	2,052

La compra e importación de repuestos se incrementó en 3% en relación con el año anterior, pues nuestros equipos necesitan cada día más mantenimiento dada su antigüedad. Por tal razón se ha empezado a reemplazar algunos equipos debido a que no tienen un rendimiento adecuado.

La inversión en nuestra empresa afiliada Novopan del Ecuador S. A. (Novopan) para su expansión, 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 de \$394 mil en el primer trimestre del año 2006. La expansión de Novopan le ha restado liquidez; y, como consecuencia no hemos recibido dividendos durante los años 2005 al 2007.

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:

(Miles de \$)	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Flujo de operaciones	(61)	211	403	638	773	1,180
Gestión del capital de trabajo	(100)	95	(127)	(260)	407	246
Flujo neto de operaciones	(161)	307	276	377	1,180	1,426

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 \$)	Al: 31 dic-07		Porcentaje sobre Ventas	
	2007	2007 p	2007	2007 p
Ventas	8,045	8,277	100	100
Costo de ventas	6,091	6,393	75.7	77.2
Utilidad bruta	1,954	1,883	24.3	22.8
Gastos:				
Administrativos	719	745	8.9	9
Ventas	202	207	2.5	2.5
Reforestación	235	252	2.9	3
Total gastos	1,156	1,204	14.4	14.5
Utilidad operativa	798	680	9.9	8.2
Partidas no operativas	112	27	1.4	0.3
Sub-total	910	706	11.3	8.5
Participación trabajadores	112	106	1.4	1.3
Impuesto a la renta	111	150	1.4	1.8
Utilidad neta (sin valor patrimonial)	450		5.4	
Valor patrimonial porcentual	1,060	1,150		
Utilidad neta	1,747	1,600		

Los siguientes comentarios debemos destacar con relación al cuadro anterior:

El aumento en el costo de la madera utilizada de 2.1% y el incremento el costo forestal por 10.8% dieron como resultado un incremento neto en el costo de la madera utilizada por M³ de 5.5%. Debido al efecto del incremento en el aprovechamiento de la madera de 2.7 puntos porcentuales, el incremento neto de 5.5% se disminuyó a menos 0.1%. Los otros elementos del costo como suministros, mano de obra, mantenimiento, y gastos de fabricación que en global se incrementaron en 2.8% dieron como resultado un incremento al costo de producción de 2.6% por M³ de tablero producido.

A pesar del incremento del costo de producción, resumido en el párrafo anterior, el costo de ventas disminuyó de 79.4% de las ventas en 2006 a 75.7% en 2007; esto es, 3.7 puntos porcentuales debido a aumentos de precio promedio por 7.6%. En el año 2006 fue diferente; la reducción de costos del departamento forestal en 6.6% por M³ de producción y un aumento de los precios de 2.8% tanto en el mercado nacional como en el internacional nos permitieron disminuir el costo de ventas de 81.4% en 2005 a 79.4% en 2006, equivalente a 1.9 puntos porcentuales.

El efecto neto de estos factores representa, en el año 2007, un aumento en la utilidad bruta de alrededor de \$71 mil más que el presupuesto y \$410 mil más que el obtenido el año anterior.

Las ventas netas de tableros del año fueron \$384 mil (- 5.0%) menos que el presupuesto y \$423 mil (+5.9%) más que las ventas de tableros del año 2006. El aumento con relación al año anterior fue causado por una disminución 1.6% en volumen y 7.6% de incremento promedio en el precio de venta.

Los gastos de operación fueron \$12 mil o 1.0% menos que el presupuesto y \$30 mil o 2.6% más que el año anterior.

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 tanto, 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 en Novopan correspondiente al año 2007 es \$ 1,050 mil (2006: \$1,049 mil). Adicionalmente, durante el año 2006, por requerimientos de una entidad financiera, Novopan revalorizó su propiedad planta y equipo. La parte porcentual que le corresponde a la empresa fue \$1,637 mil que la 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 2007:

Resumen	2007
Determinación de la utilidad capitalizable	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,969,973
Participación en resultados de compañía subsidiaria	(1,060,337)
Amortización pérdidas tributarias	(201,931)
Participación trabajadores	(112,372)
Reserva para jubilación trabajadores < 10 años	29,129
Provisión incobrables en exceso de límite legal	6,800
Utilización reserva para desahucio	(5,868)
Otras partidas conciliatorias (neto)	10,689
Base imponible	636,084

La utilidad tributaria anterior, para propósitos de reinversión se reduce a una tasa tributaria del 15% en lugar del 25%, de acuerdo con fórmulas que para el efecto ha dictado el SRI y que se resume a continuación:

	2007
Valor máximo a reinvertir (\$)	481,185
Valor máximo a reinvertir (%)	75.6%
Valor no re-invertible (\$)	154,899
Valor no re-invertible (%)	24.4%
Base imponible	636,084
Tasa para porción a reinvertir	15.0%
Impuesto en porción re-invertible	72,178
Impuesto en porción no re-invertible	38,725
Total impuesto causado	110,902

En este sentido, el Directorio decidió proponer a esta Junta general un aumento del Capital Social de la Empresa hasta por la suma de \$650,000, equivalente al 48.1% del Capital Social actual, mediante la emisión de seis cientos cincuenta 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 actual.

El aumento de capital propuesto se efectuará tomando la totalidad de las utilidades sujetas a capitalización según las disposiciones del SRI por el ejercicio 2007 por la suma de \$481,185 y la suma de \$168,815 de la 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 tendrá a bien autorizar a la Presidencia la negociación de las fracciones entre los accionistas. Expresamente, se autorizará 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 dos millones de dólares (\$2,000,000) con lo cual entre el año 2006 y 2008 la empresa habrá duplicado su capital social.

Finalmente, informamos que se ha dado cumplimiento a las resoluciones de la Junta General y a las del Directorio de la empresa, así como a las disposiciones legales sobre la propiedad intelectual y derechos de autor.

CONCLUSIONES

Como conclusión quiero expresar mi satisfacción por la mejora en los resultados del último año. A pesar de una ligera disminución tanto en el volumen de producción como en el de ventas, los resultados financieros han tenido una importante mejora en relación con ejercicios anteriores.

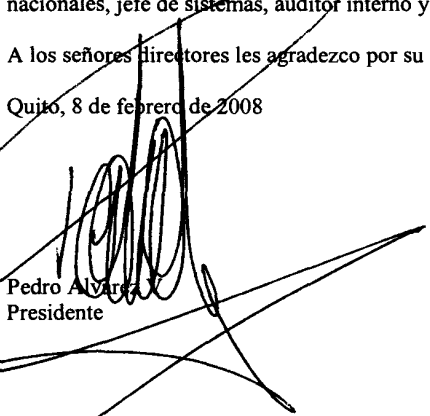
Un adecuado control de costos y el mejoramiento de nuestra productividad permiten avizorar un fortalecimiento de los resultados para los próximos años. Estos resultados se encuentran limitados por la dificultad en el abastecimiento de madera, nuestra principal materia prima, lo cual además obligará a la empresa a invertir en equipo forestal y humano.

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

Quiero agradecer a todo el personal de nuestra empresa y particularmente al sub-gerente 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, 8 de febrero de 2008


Pedro Alvarado
Presidente

