

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 2008

1. POLITICA Y ECONOMIA

El presidente Correa electo el 15 de enero de 2007 ha gobernado al país por dos años aproximadamente. Algunos analistas lo identifican con la denominada "izquierda nacionalista" de los presidentes de Venezuela y Bolivia debido a la clara afinidad con sus políticas.

Uno de los temas centrales al gobierno de Correa ha sido la creación de una Asamblea Constituyente. Correa ha dicho que la misma tendría por objeto arrebatar privilegios a la llamada "partidocracia", término con el que se refieren dentro del Ecuador a la influencia de los partidos políticos tradicionales en las instituciones públicas del país.

Correa afirma que una de sus principales motivaciones es revertir las consecuencias sociales y económicas derivadas del modelo económico neoliberal imperante en el continente durante las dos últimas décadas, que ha provocado, entre otros efectos, la privatización de servicios básicos como salud, educación o la gestión del agua potable.

Así mismo, Correa afirma que su Gobierno está en pro de la defensa del medio ambiente y de una mayor participación del Estado en la renta del petróleo, de aumento de la inversión social y de no proseguir negociación alguna de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con EEUU.

El gobierno además tiene como plan limitar el servicio de la deuda externa del Ecuador (principalmente hacia organismos multilaterales de desarrollo y tenedores de bonos), en caso de ser necesario, para apuntalar el desarrollo productivo y social del país. Además, ha establecido claramente su intención de no renovar el convenio suscrito entre el Ecuador y los EEUU que le permite a dicho país mantener una base militar en el puerto ecuatoriano de Manta.

Correa ha escrito varios ensayos contra la dolarización, a la cual ha calificado como un error técnico, al eliminar la política monetaria y cambiaria. En la contienda electoral se comprometió a mantenerla a lo largo de su mandato porque aseguró que, técnicamente, sería "insensato" cambiar de moneda en estos momentos. Sin embargo, sus reformas tributarias conllevan a un control de divisas que hacen prever un cambio del dólar por otra moneda.

Ahora bien, en dos años en el poder, el presidente Correa apuntaló su política económica en la expansión del gasto y en la inversión, pues se ha notado que la empresa pública ha recuperado protagonismo en las principales actividades económicas del país debido a que hubo recursos suficientes en razón de la demanda de materias primas, que beneficiaron a las exportaciones, especialmente la petrolera, que alcanzó un precio tope de \$ 147 en junio 2008.

La apreciación del euro frente al dólar también permitió ser más competitivos. Sin embargo, el llamado de los empresarios a que se ahorre en época de bonanza para tiempos difíciles no tuvo eco y, en consecuencia, tanto lo público como lo privado no han logrado armar un modelo económico en conjunto.

La oposición criticó el uso del Fondo de Ahorro y Contingencia de más de \$700 millones, en al menos once sectores que se declararon en emergencia en 2007; y, en abril de 2008, se transfirieron \$2,000 millones de fondos petroleros al Presupuesto del Estado para incrementar la inversión pública.

Cabe añadir que, a pesar de tales recursos, el 2008 cerró con un pobre desempeño: el Producto Interno Bruto (PIB) creció 5.3% a pesar de la baja en la producción de crudo; en este sector, al igual que en el minero, el Gobierno buscó mayor participación estatal con el cambio del modelo de contratos, lo cual ahuyentó la inversión extranjera que se mantiene a la baja.

Todo esto condujo a un déficit comercial, entre octubre y diciembre 2008, de \$2,216 millones que, en enero de 2009, llevó al gobierno a limitar importaciones, pues el Presidente Correa estimó que si no se toman medidas correctivas, el año 2009 finalizaría con un saldo de balanza comercial negativo de \$3,400 millones. Esta medida tendrá como corolario una menor producción y más desempleo.

Las fuentes de financiamiento del plan económico ya se han estrechado a tal punto que llevaron al Gobierno a emitir bonos de deuda interna, que en buena parte sería comprada por el IESS con fondos de los afiliados. Esta medida no se había tomado en algunos años.

Si bien la recaudación tributaria creció de \$4,687 millones en 2006 a \$4,875 millones en 2007 y a \$6,409 millones en 2008, esto no será suficiente para cumplir con todos los compromisos al punto que la reducción del servicio de la deuda no tiene un perfil definido y no está clara la focalización del subsidio a los combustibles

1.1 Sector real

A pesar de este contexto, el crecimiento económico del Ecuador revela una ligera aceleración; sin embargo, la tasa de crecimiento para el 2009 podría estar sobreestimada, pues según "The Economist" el crecimiento del Ecuador alcanzaría 1.6% en 2009 versus 3.2% que estima el Banco Central del Ecuador.

Si bien el PIB creció de 2.5% en 2007 a 5.3% en 2008, la economía se desplomó en el cuarto trimestre en esencia debido al derrumbe de precios del petróleo, al cierre de los mercados financieros, a la reducción de la demanda para bienes ecuatorianos; y, al colapso de las monedas de la región y caída del euro frente al dólar.

Con tal desplome cuyos efectos aun no se han sentido en su totalidad en la economía, el crecimiento del PIB del año 2009 se ve muy lúgubre. Mientras el Presidente de la Republica considera que el crecimiento del PIB en 2009 será 4.2%, el Banco Central lo calcula en 3.2%; y, el "Economist Intelligence Unit" 1.6%.

1.2 Sector externo

El sector externo demuestra que, en el año 2008, las exportaciones crecieron 29.1%, las importaciones 34.5% y que las remesas de los emigrantes disminuyeron 29.7% en relación con las del 2007. Así, la perspectiva del sector externo ha obligado al gobierno a poner trabas a las importaciones y a gravar el flujo de fondos de todo tipo hacia el exterior, por lo que si a corto plazo no se recupera el precio del petróleo, no cabe duda que estas medidas afectarán al empleo y deteriorarán aun más la economía del país.

Como el gobierno ha ignorado tanto la producción del sector privado como el gasto público, ni el anunciado apoyo de los sectores estratégicos ni la apertura de oficinas comerciales servirán. Los días pasan solamente para confirmar la ineficacia de las medidas para afrontar el desequilibrio de la balanza comercial. No mirar el problema como un conjunto en el cual tienen peso específico el gasto público, la falta de inversión y productividad, desmejorarán al sector externo.

Las medidas restrictivas podrían reducir el desequilibrio pero también podrían generar contrabando, inflación, desempleo y represalias de otros países. Es poco lo que ha hecho el gobierno en materia comercial y productiva y casi nada en el control del gasto público. Es verdad que el déficit comercial ha crecido pero se debe básicamente a la enorme liquidez que el gobierno ha inyectado a través del elevado gasto público, lo cual a su vez ha alimentado las importaciones pero no se ha reactivado la producción interna en equilibrio con tal gasto.

Intentar reducir el déficit de la balanza comercial poniendo trabas a las importaciones trae dificultades como los que se están viendo en estos días, cuando los organismos encargados de la reglamentación comercial regional y mundial empiezan a poner censuras a una disposición unilateral.

1.3 Deuda

Tanto la deuda pública como la privada tienen una tendencia a decrecer. En este sentido es importante notar que el total de la deuda pública, como porcentaje del PIB nominal disminuyó 5.5 puntos porcentuales en el 2008.

Entonces, el problema fundamental en el manejo de la deuda por parte del gobierno es la incertidumbre que se provoca con declaraciones de “no pago” que a la hora de la verdad terminan siendo una táctica para reducir el precio de la deuda en el mercado internacional resultando, como corolario de tales declaraciones, en una disminución a la credibilidad del país.

1.4 Inflación y empleo

La inflación se ubicó en 8.8% contra 3.3% del año 2007; es decir, rompió la tendencia de cuatro años de inflaciones inferiores al 3.5%, lo cual desembocaba en un beneficio real para los sectores más vulnerables. En definitiva, en el año 2008 el ciudadano común, sufrió una pérdida importante del valor de sus ingresos.

En relación con el empleo, en el año 2008, a través del Mandato 8, el gobierno cambió el sistema de contratación eliminando la modalidad de contratos por hora y la tercerización que a la postre aumentó el desempleo de 6.1% en 2007 a 7.5% en 2008.

1.5 Perspectivas para 2009:

El 2009 ha iniciado con incertidumbre. Nos preocupa lo que puede ocurrir en este año tanto en el mundo como en el país.

En el caso de Ecuador, la situación económica y la política dejan ver sus propios retos. Desde un enfoque económico el primer problema resulta de los compromisos adquiridos en el presupuesto general del estado. Los primeros datos oficiales revelan que la brecha de recursos faltantes ascendería a \$1,500 millones.

La receta económica para incentivar la producción del país, como política de estado, debería ser inyectar recursos para generación de la obra pública; sin embargo, en este caso con menos dinero para ello y con un sistema de gestión que en 2008 no logró emplear lo presupuestado para estos fines, se entiende que en 2009 no habrá una fuerte inversión en obras del gobierno.

Los altos indicadores de inflación anual – 8.4% par 2009 - parece se estabilizarán y contraerán paulatinamente por la disminución de la demanda. Aunque independiente de las acciones del gobierno la inflación se reducirá, no ocurrirá lo mismo con el desempleo el cual en el país tiene razones para elevarse en razón de: menor producción en el país y en el mundo, menor inversión productiva, alza del salario mínimo obligatorio, menor inversión pública, entre otras.

2 MADERA

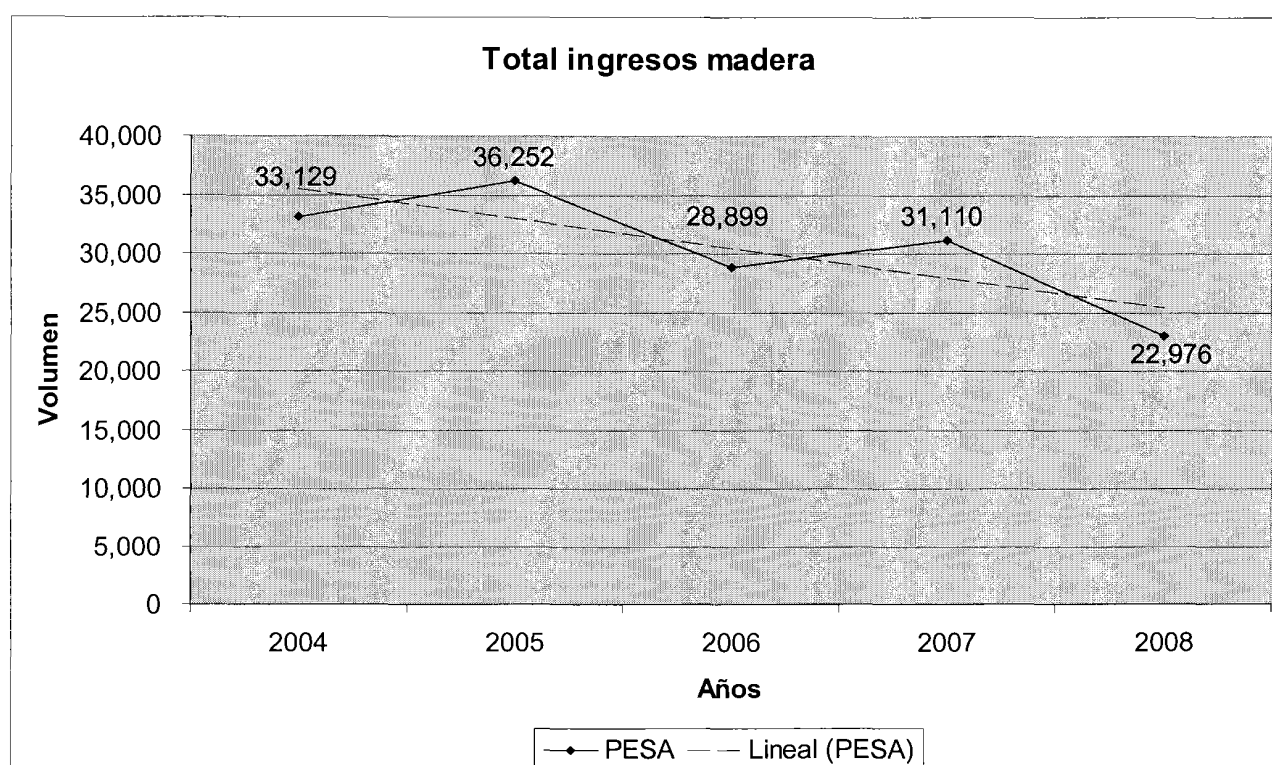
Durante el año 2008 la empresa adquirió 23,161 M³ que comparado con 31,454 M³ ingresado en 2007 representa 26.4% menos que ese año; y, 25.3% menos que el presupuesto de 31,000 M³. El presupuesto de compras de madera en trozas para el año 2009 se ha estimado en 27,800 M³ que representa un incremento de 20.0% sobre el año 2008 equivalente a 4,639 M³. La inestabilidad del ingreso de madera en los

años 2008 y 2009 se debe principalmente a problemas de infraestructura, logística y a la falta de aseguramiento de áreas de explotación.

2.1 Costo de la madera:

El costo de la madera puesto en fábrica aumentó en 28.25% por M³ con relación al ejercicio anterior. Este porcentaje fue el resultado de una disminución en el precio promedio pagado a los madereros de 2.7%, un aumento en el transporte de 3.2% y un incremento en los costos del departamento forestal de 70.9% por M³ de madera recibida.

Los ingresos de madera para producción de tableros (es decir, excluyendo chanul), expresados en M³, en los últimos años son como sigue:



3 REFORESTACION

Se realizaron inversiones por \$310 mil (2007: \$372 mil), 16.6% menos que las del ejercicio anterior. La disminución en la inversión básicamente es el resultado de haber llevado a cabo menos trabajos en todas las zonas. A continuación un resumen en miles de \$:

Inversiones reforestación	2004	2005	2006	2007	2008
La T	63	117	172	157	142
Quinto Piso	105	89	80	86	71
San José	89	91	126	128	98
Total (\$1,000)	256	296	379	372	310

3.1 Bosques

Hasta el 31 de diciembre de 2008 la compañía ha adquirido aproximadamente 4,504 hectáreas de terreno con bosque para manejo sustentable y/o para reforestar. Las inversiones en reforestación, hasta esa misma fecha, alcanzan \$3,052 mil (2007: \$2,742) que representa un incremento de 11.3%.

3.2 Inversión por hectárea

Un resumen de la inversión en reforestación demuestra que aproximadamente el 44% de la propiedad, planta y equipo de la empresa está invertido en bosques. El valor de la propiedad en general tiene un crecimiento importante, lo que dificulta la inversión en proyectos forestales debido a su alto costo, la 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.

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.

4 PRODUCCIÓN

El volumen de producción del año 2008 fue 11,663 M³ (2007: 15,818) inferior en 26.3% al del año anterior y 26.6% menos que el presupuesto. Para el año 2009 esperamos producir aproximadamente 13,300 M³, con base en un consumo de 26,600 M³ de madera, que representa 14.0% más que lo producido en el año 2008. La variabilidad está dada por la incertidumbre en los ingresos de madera.

El espesor promedio del año fue de 8.38 mm (2007: 8.27 mm) que, en base al volumen reportado en el párrafo anterior, da como resultado una cantidad de 467,461 tableros (2007: 642,507). Este espesor promedio aumentó 0.11 mm con relación al año anterior y 0.38 mm con relación al presupuesto.

El aprovechamiento de la madera fue 49.7% (2007 – 50.7%); esto es, 0.3 puntos porcentuales menos que el presupuesto y 1.0 punto menos que el año anterior. La razón principal por la cual desmejoró el aprovechamiento en 2008 fue el resultado de una disminución importante en el diámetro promedio de la madera utilizada.

4.1 Costo de producción

En el año 2008 se produjo un volumen de 26.3% menos que el año anterior por lo que los costos en miles de \$ se vieron reducidos en 6.2% pero, debido al menor volumen

de producción el costo por M³ de tablero producido se incrementó en 27.2% con relación al año 2007 y 11.2% con relación al presupuesto.

La 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 en el año 2008. Se anticipa que para el año 2009 no tendrán variación los porcentajes de los componentes, pues los incrementos afectarán a todos los rubros de un modo similar.

4.2 Repuestos de planta

Las importaciones y compras locales de repuestos para la planta alcanzaron la cifra de \$432 mil (2007: \$394 mil), 9.6% más que el año anterior. Los consumos fueron \$387 mil (2007: \$410) inferior en 5.5% a las del año anterior.

4.3 Resumen producción

El presupuesto de producción para el año 2009, condicionado al ingreso de madera, incrementa el volumen en 14.0% que equivale a 13,300 M³. Esperamos dedicar 51.7% de la producción de tableros al mercado local y 46.4% a la exportación.

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. 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 hasta el año 2010.

5 VENTAS

Las ventas totales de la empresa durante el año 2008 alcanzaron la suma de \$6,882 mil (2007: \$8,045 mil) inferior en 14.5% a las del periodo anterior. En volumen, las ventas fueron inferiores en 27.8% a las del periodo enero-diciembre del 2007; este porcentaje, fue el resultado de una disminución de 18.4% en ventas locales y 35.8% en exportaciones.

En términos monetarios las ventas en el país disminuyeron 5.8% y las de exportación 23.4%. En ambos casos los precios unitarios fueron superiores a los del ejercicio anterior; así, el precio por M³ de tablero vendido en el país aumentó 15.5%, en las exportaciones 19.3% y en el global 17.6%.

El volumen exportado en 2008 es 35.8% menos que el año 2007 y 31.2% menos que el presupuesto. En miles de dólares las exportaciones fueron 23.4% menos que el año 2007 y 25.4% menos que el presupuesto. La diferencia con la variación en el volumen se debe al aumento de precios.

En resumen, los precios fueron 19.3% más que el año 2007 y 8.4% más que lo presupuestado.

6 RECURSOS HUMANOS

Las políticas del gobierno, en una sociedad cada vez más globalizada, hace prever que se hace necesario que las empresas nos involucremos en un reparto más equitativo de la riqueza para evitar las desigualdades existentes entre las personas de las distintas clases sociales. Esto no significa que las empresas tengan la obligación de regalar dinero o realizar obras de caridad sino que busca que las empresas en su actuación cumplan con las disposiciones sociales establecidas, generen políticas que beneficien a la sociedad y alentemos a nuestros trabajadores a ser socialmente responsables.

Desde este punto de vista, los responsables de RRHH hemos de trabajar intensamente para enfocar a la organización y a los trabajadores a compartir valores que favorezcan este tipo de actuaciones.

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

Nuestro departamento de RRHH está compuesto por una jefe del departamento más dos asistentes, un médico, una trabajadora social y una enfermera. En este departamento está consolidado las áreas tales de reclutamiento y selección, formación y desarrollo, servicios de guardianía y comedores; y, atención médica.

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

A pesar de que no se cumplieron los objetivos en el año 2008, continúa 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 referente al cumplimiento de metas y objetivos.

Mantenemos nuestra política de capacitación a nivel de obreros, personal de planta y empleados administrativos. Durante el año 2008 hemos utilizado 2,536 (2007: 2,590; 2006: 1,603) horas para entrenamiento, similar a las horas del año 2007. De este modo, las horas promedio de entrenamiento por trabajador fue 11.1 horas (2007: 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 2008, el número de trabajadores que no se ha acogido al acuerdo transaccional y que aun recibe esta pensión es 28. Continuaremos con esta política que beneficia tanto al trabajador jubilado como a la empresa.

6.1 Costo de la mano de obra

Con fecha valor 1 de enero de 2009 el gobierno implementó un aumento general al salario de \$200 por \$18 (2008: \$30; 2007: \$10) equivalente al 9.0% (2008: 17.6%; 2007: 6.3%).

Para mano de obra directa la empresa pagó globalmente 1.7% menos que el año anterior (a pesar de los incrementos salariales) y 24.6% menos que el presupuesto; sin embargo, debido a la disminución en la producción, el valor por M³ aumentó en 19.8% con respecto al año 2007 y 1.4% más que el presupuesto.

Para el total de la mano de obra la empresa pagó \$65 mil menos que el año 2007, equivalente al 4.5% y \$224 mil menos que el presupuesto, equivalente al 14.0%; sin embargo, debido a la rebaja en la producción, el valor por M³ aumentó en 29.5% con respecto al año 2007 y 15.7% más que el presupuesto.

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 2008 la empresa ha cumplido con este requerimiento. Durante el año 2008 hemos tenido 6 trabajadores discapacitados que subirá a 8 en el 2009, 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.

6.2 Eficiencia de la mano de obra

El volumen de producción disminuyó 26.3% en relación con el año 2007; sin embargo, el volumen por trabajador directamente involucrado en la producción disminuyó 11.6%. Esta variación demuestra una mejoría en la eficiencia de la mano de obra directa.

Si se analiza la producción del año 2008 con el total del personal de la empresa la variación fue 18.5% que todavía es inferior al porcentaje de disminución de la producción.

6.3 Relaciones laborales

Las relaciones laborales son buenas y esperamos mejorarlas en el 2009 y 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.

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. Estas reuniones se han extendido a todo el personal de la empresa.

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

6.5 Seguridad

A pesar de que en el año 2008 hemos tenido 4 accidentes y 29 incidentes más que el año anterior, el número de días de reposo es inferior en 41 días por accidente. Esto se debe a que los accidentes en 2008 no fueron tan graves como los del año 2007.

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

7 INVERSIONES

Durante el Ejercicio económico del año 2008 la empresa realizó inversiones por \$712 mil (2007: \$645) que representa 9.3% más de lo invertido en 2007. Los componentes se detallan en el siguiente cuadro (expresado en \$1,000):

Inversiones	2004	2005	2006	2007	2008	2008 f
<u>Propiedad, planta y equipo</u>						
Terrenos	8	24	0	0	10	0
Edificio	0	99	146	0	0	0
Maquinaria e instalaciones	(0)	16	1	7	23	1,020
Equipo forestal	0	(13)	(2)	242	309	240
Equipo de oficina	7	9	10	20	12	270
Vehículos	16	0	32	(4)	40	0
Reforestación	256	297	379	372	310	420
Sub-total	287	431	566	637	704	1,950
<u>Acciones de empresas y otros</u>						
Novopan		788	394			
Hidrovictoria		15	3			
Otros	24	5	6	8	8	
Sub-total	24	808	403	8	8	0
Total inversiones	311	1,239	969	645	712	1,950

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 desde el año 2005 hasta la fecha de este informe.

8 RIESGOS

Las actividades de PESA la exponen a una variedad de riesgos cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la administración de la compañía a efectos de minimizarlos.

8.1 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 importantes de dinero. Hacia futuro este riesgo representa un factor indeterminado para PESA.

8.2 Provisión de madera - Este es el riesgo más alto para la operación normal de la empresa. La madera representa el 52.9% del costo de producción, por lo que su variabilidad y calidad representan 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 demasiado variables, y la intervención de ecologistas causa más de un problema a la producción de la materia prima.

Adicionalmente, al menos para el año 2008 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, desencadenaría el calentamiento de las aguas, provocaría estragos en general a escala mundial pero en especial a las zonas de producción de madera.

Con la nueva ley de intermediación laboral, todo lo relacionado con la mano de obra tendrá implicaciones en el corto plazo. Por otro lado, debido a las distancias en las que se encuentran los puestos de producción de madera, el barqueo y el transporte se han vuelto onerosos; y, la producción de madera en las zonas presenta dificultades técnicas y topográficas que no existían en períodos anteriores. .

8.3 Capital social - Al 31 de diciembre de 2008 el capital social está representado por 2,000,000 (dos millones) de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de \$1 cada una. Bajo las normas legales vigentes, no existen restricciones a la remesa de dividendos ni a la repatriación de capitales. Sin embargo, a partir de enero de 2009 existe una retención a las remesas al exterior por un valor equivalente al 1% del valor remesado.

9. ALIANZAS ESTRATEGICAS

Trabajar en alianza con otras empresas tiene sus ventajas, pues las alianzas nos podrían servir para renovar, expandir y proyectar nuestra empresa sin perder independencia. Lo que habría que determinar es si estamos preparados para ello.

Por ejemplo, cuando nuestros esfuerzos por conseguir madera no logran avanzar y sentimos que hay un estancamiento, es hora de buscar alternativas. Una de las opciones que han adoptado no sólo pequeñas empresas sino grandes compañías es establecer alianzas estratégicas.

¿Qué nos permite una alianza estratégica? compartir información, experiencia, clientes, llegar a otro mercado, reducir los costos, aumentar las ventas, crear barreras de entrada y dar solución a necesidades de los clientes. Fundamentalmente podría permitir expandirnos, sin perder independencia y flexibilidad. Así al trabajar en cooperación con otra u otras empresas es probable que alcancemos nuestros objetivos más rápido

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

La propiedad, planta y equipo de la planta incrementó de \$6,175 mil en 2007 a \$6,880 mil en 2008; es decir 11.4%. La depreciación acumulada de tales activos varió de \$4,021 mil en 2007 a \$4,491 mil en 2008; esto es, 11.7%. Por lo tanto, los activos netos aumentaron en aproximadamente la misma proporción.

11. IMPUESTO A LA RENTA.

Hasta el año 2007 para que las empresas puedan obtener la reducción de diez puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, debían efectuar el aumento de capital por el valor de las utilidades reinvertidas e inscribir la correspondiente escritura en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión.

En el año 2008 se incrementaron los requisitos para que las empresas sean favorecidas con este beneficio, pues en adición a los dos puntos mencionados en el párrafo anterior es necesario: Destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo relacionado directamente con su actividad económica y mantener la maquinaria o equipo adquirido dentro de sus activos al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición. No se prevé utilizar este esquema en el año 2009 con las utilidades del año 2008

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta de los últimos dos años, en miles de \$, fueron (siguiente página):

Impuesto a la renta	Dic-07	Dic-08
Saldo inicial	32	53
Provisión del periodo	111	37
Pagos efectuados	(90)	(90)
Saldo al fin del año	53	0

12. RESERVAS JUBILACION Y DESHAUCIO. Un resumen:

Jubilación y desahucio	Dic-07	Dic-08	F 2008
Jubilación	911	936	1,031
Desahucio	144	213	161
Total jubilación y desahucio	1,055	1,149	1,191

12.1 Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubiesen prestado sus servicios en forma continuada e interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% que corresponde a la combinación numérica y aritmética de tasas y variables incluyendo la de capitalización de reservas.

Los movimientos de la provisión para jubilación, en \$1,000, fue como sigue:

Jubilación patronal	2007	2008	F 2008
Saldo inicial	837	911	911
Provisión del año	95	51	145
Pagos efectuados	(21)	(26)	(25)
Saldo al fin del año	911	936	1,031

12.2 Desahucio - Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

Desahucio	2007	2008	F 2008
Saldo inicial	150	144	144
Provisión del año		74	17
Pagos efectuados	(6)	(5)	0
Saldo al fin del año	144	213	161

Durante los años 2005 a 2007 inclusive no se llevó a cabo provisión alguna en razón de que, hasta el año 2007 del desahucio no constituía un elemento deducible y los pagos efectuados no eran materiales.

13 . GASTOS OPERATIVOS.- Como porcentaje de las ventas

Gastos de operación:	2004	2005	2006	2007	2008	f 2008
Administrativos	8.9	9.5	9.6	8.9	9.7	8.7
Ventas	3.0	2.8	3.3	2.5	3.1	2.5
Amortización costos reforestación	2.7	3.1	2.5	2.9	4.1	3.4
Total gastos de operación	14.6	15.4	15.5	14.4	16.9	14.5

A pesar de una reducción en las ventas de 14.5% los gastos operativos se incrementaron solamente en 2.5 puntos porcentuales.

14. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado consiste en 2,000,000 de acciones (2007: 1,350,000) de \$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en \$650 mil apropiación de reserva de capital por \$168,815 y utilidades retenidas por \$481,185 (2007: \$220 mil, mediante la apropiación de reserva legal \$5 mil y de utilidades retenidas \$215 mil.)

15 PROPOSICIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio de la compañía en su última sesión llevó a cabo el siguiente análisis de los resultados de la empresa por el periodo que se reporta (en \$) :

Ventas	6,881.757
Costos y gastos	6,748.315
Utilidad operativa	133.441
Partidas no operativas	5.544
Utilidad antes de 15% e impuesto a la renta	138.986
Trabajadores e impuesto a la renta	62.464
Utilidad neta	76.521
Valor patrimonial porcentual	3,006.048
Total	3,082.569

Habida cuenta de que la utilidad proveniente de operaciones es la que determina la posibilidad de una distribución de dividendos, el Directorio por unanimidad, recomendó presentar a esta Junta General de Accionistas la siguiente asignación de los resultados del ejercicio 2008: Apropiar para reserva legal \$308,257 y transferir a utilidades retenidas \$2,774,312

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 nuestra preocupación por los resultados del último año y por lo que se avizora para el año 2009. Las disminuciones tanto en el volumen de producción como en el de ventas se han visto reflejadas en los resultados operativos.

Un adecuado control de costos y el mejoramiento de nuestra productividad permiten avizorar un fortalecimiento de los resultados para los próximos años pero no en el año 2009. 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.

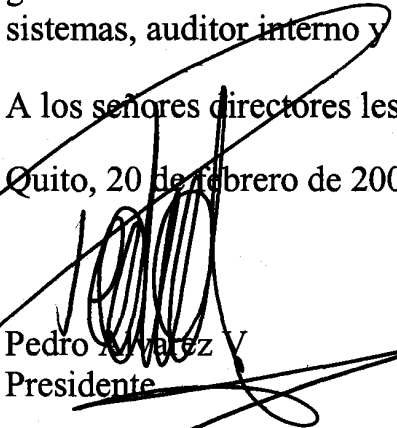
El mayor esfuerzo, para aspirar a un exitoso futuro, debemos continuar orientándolo hacia nuestro recurso humano que debemos capacitarlo aun más y motivarlo apropiadamente.

En Octubre del 2008 el Ing. Francisco Chiriboga, asistente de la Presidencia y Gerente Forestal solicitó licencia para ausentarse del país para asistir a cursos de capacitación durante 9 meses. En noviembre 2008 se contrató, como gerente forestal, al señor José Luis Garcés profesional con experiencia en labores de campo, logística y administración de recursos tanto humanos como financieros.

Quiero agradecer a todo el personal de nuestra empresa y particularmente a Vicente Galarza, sub-gerente general, al gerente de producción, gerente de comercio exterior, gerente administrativo / financiero, jefes forestales, jefe ventas nacionales, jefe de sistemas, auditor interno y al Doctor Genaro Eguiguren nuestro asesor legal.

A los señores directores les agradezco por su colaboración.

Quito, 20 de febrero de 2009


Pedro Álvarez V
Presidente

