

INFORME DE COMISARIO

**A los Señores Accionistas de:
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

En mi calidad de Comisario de AGLOMERADOS COTOPAXI S.A., y en cumplimiento a las atribuciones y obligaciones establecidas en el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado el balance general de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, por el año terminado en esa fecha.

Mi revisión incluyó el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi revisión provee una base razonable para expresar una opinión.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías, en adición debo indicar:

1. Cumplimiento de resoluciones

He considerado las obligaciones determinadas por el Art. 279 de la Ley de Compañías y de acuerdo con lo requerido por las normas legales vigentes, informo que:

- Revisé las resoluciones adoptadas por la Junta de Accionistas y Juntas de Directorio, y en mi opinión considero que la Administración ha dado cumplimiento a las obligaciones legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones respectivas.
- Los libros de actas de Juntas de Accionistas y del Directorio, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.
- El Libro de Acciones y Accionistas a la fecha de presentación de este informe se encuentra actualizado. Cabe indicar que por efecto de la inscripción del capital autorizado por US\$ 35.000.000 fueron emitidos nuevos títulos acciones que incluyen los montos correspondientes al aumento de capital efectuado por la Compañía en el año 2009 por US\$ 1.000.000,00, ascendiendo el capital social pagado de AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. a US\$ 18.500.000,00. Adicionalmente debo indicar que la administración de la Compañía tiene a disposición de los accionistas los nuevos títulos acciones producto del último aumento de capital.

2. Procedimiento de control interno

Como parte del examen efectuado, realicé un estudio del sistema de control interno de la Compañía, en el alcance que consideré necesario para evaluar dicho sistema, tal como lo requieren las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas; bajo las cuales, el propósito de evaluación permite determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos que son necesarios aplicar para expresar una opinión sobre los estados financieros examinados. Mi estudio y evaluación del sistema de control interno contable, efectuado con el propósito antes mencionado, no presentó ninguna condición que constituya una debilidad sustancial de dicho sistema.

3. Registros legales y contables

La Compañía AGLOMERADOS COTOPAXI S.A., fue constituida el 23 de noviembre de 1977 en la ciudad de Latacunga y su actividad principal es la producción con fines industriales de tableros de madera aglomerada, recubiertos de chapa de madera o con láminas plastificadas y/o papel. Adicionalmente el establecimiento de plantaciones forestales, explotaciones forestales y otros productos afines a la industria de la madera.

Mediante resolución No. CAE-SR-DJ-0008 del 11 de abril del 2005, la Corporación Aduanera Ecuatoriana autoriza el funcionamiento por cinco años adicionales a AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. como Depósito Industrial en las instalaciones ubicadas en las bodegas y planta de Lasso, provincia de Latacunga.

En base de los resultados obtenidos al aplicar selectivamente los procedimientos de revisión, considero que la documentación contable, financiera y legal, de la Compañía cumple con los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas, el Código de Comercio, el Código de Trabajo, y la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, entre otros.

A la fecha de emisión del presente informe, y de acuerdo a información de los abogados de AGLOMERADOS COTOPAXI S.A., se encuentran los siguientes litigios pendientes:

- Reclamo administrativo de impuesto a la renta año 2006 según acta de determinación definitiva de la Dirección Regional Norte del Servicio de Rentas Internas por USD. 263.522,24, más intereses y recargos por un valor de USD. 52.704,45, encargado al Consultorio Sánchez García & Asociados S.A. Tax & Legal, según carta de confirmación de febrero 9 de 2010.
- Un juicio ordinario que sigue AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. contra la Asociación 9 de Enero por daños y perjuicios, un juicio verbal sumario que sigue Hugo Enrique Amores contra AGLOMERADOS COTOPAXI S.A., y una denuncia en relación de la concesión minera SAN JUDAS TADEO (Código 3259), estas demandas están encargadas al Consultorio Tobar & Bustamante Abogados, según carta de confirmación de febrero 18 de 2010.

El detalle y estado actual de los litigios antes indicados se encuentra en los archivos de la compañía AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

Un análisis vertical y horizontal comparativo de los estados financieros a diciembre del 2009 y 2008, se presenta en el **Anexo No. 1**.

Los respectivos registros contables se mantienen debidamente conciliados, no he identificado diferencia significativa que deba ser revelada.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de la inversión que la Compañía mantiene en Produastro C.A., compañía dedicada al desarrollo de proyectos hidroeléctricos, asciende a USD. 3.067.015 que equivale al 21.70% de participación. Actualmente el proyecto hidroeléctrico desarrollado por Produastro C.A. denominado proyecto hidroeléctrico Angamarca, se encuentra paralizado debido a que la concesión de aguas que tuvo sentencia favorable y que fue emitida por el Consejo Nacional de Recursos Hídricos, Agencia Latacunga, el 24 de abril del 2006 continúa en proceso de revisión por parte de la Secretaría Nacional del Agua - SENAGUA, la resolución no ha sido emitida todavía debido al tratamiento de la nueva Ley de Aguas por parte de la Asamblea Nacional. Por su parte, la Administración de Produastro C.A. ha visto necesario realizar acercamientos con el Gobierno del Ecuador con el propósito de buscar su involucramiento en el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca sea a través de la venta total del proyecto o con la creación de una compañía de economía mixta. Por lo pronto, la Administración de Produastro C.A. ha manifestado su intención de mantener vigentes todas las aprobaciones y garantías que le permitan mantener el proyecto activo y avanzar con los estudios necesarios para completar la ingeniería del proyecto. Situación que ha sido avalada por el principal accionista de Produastro C.A. quien considera que el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca tiene buenas perspectivas a futuro. La recuperación de los valores invertidos por la Compañía, en la actualidad, depende de eventos futuros que incluye el aporte individual de fondos por parte de los accionistas actuales u otros potenciales inversionistas.

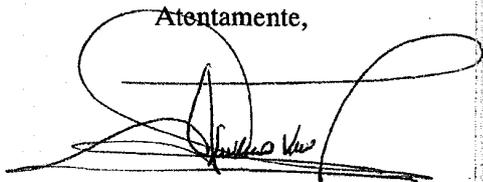
El detalle y estado actual del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca que está siendo desarrollado por la empresa Produastro C.A., según carta de marzo 15 de 2010 enviada por el Sr. Daniel Klein, Presidente del Directorio de Produastro C.A., se encuentra en los archivos de la Compañía AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

He recibido toda la colaboración por parte de la administración de la Compañía para el desempeño de mis funciones.

Considero que el examen efectuado fundamenta razonablemente la opinión que expreso a continuación:

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGLOMERADOS COTOPAXI S.A., al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Atentamente,



Dr. Oswaldo Valle
C.P.A. RNC 26040
COMISARIO DE AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

Quito, abril 6 del 2010



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

BALANCE GENERAL COMPARATIVO	SALDO 31-Dic-09	%	SALDO 31-Dic-08	%	VARIACION	%
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,153,153	2.68	1,683,178	4.35	-530,025	-31.49
Documentos y cuentas por cobrar:						
Clientes	3,595,596	8.34	3,894,074	10.07	-298,478	-7.66
Anticipo proveedores	637,462	1.48	355,975	0.92	281,487	79.07
Compañías relacionadas	5,821,648	13.51	5,002,244	12.93	819,404	16.38
Otras	596,266	1.38	405,836	1.05	190,430	46.92
Provisión para cuentas incobrables	-290,856	-0.67	-259,761	-0.67	-31,095	11.97
Inventarios	10,360,116	24.04	9,398,368	24.30	961,748	10.23
Inventarios	7,262,867	16.85	7,902,936	20.44	-640,069	-8.10
Gastos pagados por anticipado	397,497	0.92	269,405	0.75	108,092	37.35
Total activos corrientes	19,173,633	44.48	19,273,887	49.84	-100,254	-0.52
Cuentas por cobrar cobrar largo plazo	220,394	0.51	0	0.00	220,394	100.00
Propiedad, planta y equipo, neto	14,254,222	33.07	13,049,562	33.74	1,204,660	9.23
Inversiones en acciones	5,708,122	13.24	3,652,635	9.44	2,055,487	56.27
Inversiones forestales	3,695,765	8.57	2,694,114	6.97	1,001,651	37.18
Otros activos	50,818	0.12	2,910	0.01	47,908	1,646.32
Total activos	43,102,954	100.00	38,673,108	100.00	4,429,846	11.45

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

BALANCE GENERAL COMPARATIVO	SALDO		SALDO		VARIACION	
	31-Dic-09	%	31-Dic-08	%		%
PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS CORRIENTES:						
Sobregiro bancario	120,328	0.28	0	0.00	120,328	100.00
Cuentas por pagar:						
Obligaciones financieras porción corriente	4,629,715	10.74	4,182,538	10.82	447,177	10.69
Proveedores	3,991,233	9.26	2,642,398	6.83	1,348,835	51.05
Compañías relacionadas	172,255	0.40	185,744	0.48	-13,489	-7.26
Otras	472,950	1.10	764,003	1.98	-291,053	-38.10
	9,266,153	21.50	7,774,683	20.10	1,491,470	19.18
Pasivos acumulados:						
Beneficios sociales	1,285,965	2.98	1,111,602	2.87	174,363	15.69
Impuestos por pagar	1,109,641	2.57	858,176	2.22	251,465	29.30
	2,395,606	5.56	1,969,778	5.09	425,828	21.62
Total pasivos corrientes	11,782,087	27.33	9,744,461	25.20	2,037,626	20.91
Desahucio	81,253	0.19	0	0.00	81,253	100.00
Jubilación patronal	1,199,030	2.78	1,000,735	2.59	198,295	19.81
Obligaciones a largo plazo	3,581,543	8.31	4,000,000	10.34	-418,457	-10.46
Total pasivos	16,643,913	38.61	14,745,196	38.13	1,898,717	12.88
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	18,500,000	42.92	17,500,000	45.25	1,000,000	5.71
Reserva de capital	1,403,324	3.26	1,403,324	3.63	0	0.00
Reserva legal	1,634,267	3.79	1,231,154	3.18	403,113	32.74
Utilidades retenidas	4,921,450	11.42	3,793,434	9.81	1,128,016	29.74
Total patrimonio	26,459,041	61.39	23,927,912	61.87	2,531,129	10.58
Total pasivo y patrimonio	43,102,954	100.00	38,673,108	100.00	4,429,846	11.45

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO	SALDO		SALDO		VARIACION	
	31-Dic-09	%	31-Dic-08	%		%
Ventas netas	39,073,265	100.00	42,314,314	100.00	-3,241,049	-7.66
Costo de productos vendidos	-26,874,555	-68.78	-30,524,475	-72.14	3,649,920	-11.96
Utilidad bruta	12,198,710	31.22	11,789,839	27.86	408,871	3.47
Gastos de administración, producción y ventas	-5,517,213	-14.12	-5,446,042	-12.87	-71,171	1.31
Utilidad operacional	6,681,497	17.10	6,343,797	14.99	337,700	5.32
Gastos financieros, neto	-525,806	-1.35	-622,004	-1.47	96,198	-15.47
Otros gastos, neto	-26,628	-0.07	-48,654	-0.11	22,026	-45.27
Utilidad antes de la participación de trabajadores	6,129,063	15.69	5,673,139	13.41	455,924	8.04
Participación de trabajadores	-986,410	-2.52	-898,231	-2.12	-88,179	9.82
Impuesto a la renta	-1,111,524	-2.84	-1,133,657	-2.68	22,133	-1.95
Utilidad neta	4,031,129	10.32	3,641,251	8.61	389,878	10.71