

**INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN DE
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2009**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, tenemos la satisfacción de presentar a Ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

El país inicia el año 2009 con dos temas dominantes, por un lado la crisis financiera internacional que principia a finales de 2008 y por otro una agenda política interna propia, dirigida desde el ejecutivo, con una campaña electoral que llevó finalmente a la reelección del Rafael Correa como presidente para los siguientes cuatro años.

La crisis financiera internacional conllevó menores ingresos al país principalmente por dos vías, primero por la baja en los precios del petróleo que promediaron \$ 62 por barril y segundo por una disminución significativa de las remesas de los migrantes que pasan de \$ 2989 millones en 2008 a \$ 1820 millones en 2009. Esto afectó a los dos principales motores de la economía ecuatoriana, la inversión pública que cae en 5% y el consumo de los hogares que pasa de un crecimiento del 7.5% a un crecimiento del 1.8%.

Durante el año se tejieron varias teorías sobre la necesidad de salir de la dolarización, como una medida económica para compensar el déficit de la balanza de pagos y que el gobierno mantenga suficientes recursos para la implementación de su plan de gobierno. Sin embargo, por un lado la implementación de una política de restricciones a las importaciones (que pasan de \$ 17600 millones en 2008 a \$ 13700 en 2009) y por el otro, el costo político de esta medida dentro del marco electoral, junto a una leve recuperación de los precios del petróleo permitieron terminar el año sin esta medida.

El segundo semestre del año tuvo un comportamiento económico más estable, ya que las variables dominantes de la primera parte disminuyeron su influencia o desaparecieron. En estos meses se recupera la reserva monetaria internacional que pasa de \$ 2594 millones en mayo a \$ 5236 millones en noviembre, la inflación tiene un menor impacto, se logra mejorar las relaciones con Colombia y Perú al dejar de lado los posibles aranceles a las importaciones de esos países y termina formalmente la campaña electoral quitando presión política a la economía. El accionar de los gobiernos permitió que la crisis financiera internacional no se profundice, sin embargo no se llegó a iniciar la recuperación económica que permita recuperar con facilidad las exportaciones ecuatorianas.

Los dos últimos meses del año se caracterizaron por una crisis energética que afectó a la totalidad de las actividades económicas del país.

PRODUCCIÓN

Como se explica en la parte comercial, durante el 2009 el impacto de la crisis internacional afectó a los mercados de Acosa. Esto hizo que los volúmenes producidos tengan que ser ajustados llegando a una reducción global del 9.07%. En aglomerado la reducción fue de 2.1% mientras que en el MDF esta reducción llegó a 9.83%. La reducción más importante se dio en los productos del aserradero, con un 18.67%, producto de las reducciones anteriores que produjeron una menor disponibilidad de madera gruesa.

Al disminuir la demanda de productos, MDF y aglomerado, tomamos la decisión de producir exclusivamente aquello que vendíamos, sin incurrir en inventarios excesivos. Esta forma de operar produjo un menor costo de operación al no tener que financiar por muchos meses inventarios no vendidos. Adicionalmente se logró que el personal operativo de la planta entienda adecuadamente el concepto y lo apoye por lo que la productividad de las líneas en los días de operación estuvo en 99.83% para el aglomerado y 100.49% para el MDF. La flexibilidad de la planta al aplicar este sistema de producción ayudó significativamente a lograr los resultados de la empresa durante el 2009.

El trabajo de mantenimiento es realmente digno de resaltar. Durante todos los meses del año la mayor cantidad de tiempo de paro imprevisto fue debido a actividades de limpieza y ajuste de equipos que son inherentes a la producción. Así, para el aglomerado pasó de 5.5% para el 2008 a 4.71% para el 2009. En el caso del MDF pasa de 9.02% en el 2008 a 6.59% en el 2009. Estas importantes reducciones ayudaron a lograr menores costos de producción que en años anteriores.

VENTAS

En el primer semestre del 2009 se sintió los efectos de la crisis internacional en los mercados donde tienen presencia los productos de ACOSA. El impacto fue especialmente fuerte en México, Centro América, Sud África y en menor medida Colombia, Perú y Ecuador. A partir del segundo semestre del 2009 inició la recuperación de los mercados, unos con mayor vitalidad que otros, lo que significó que las ventas mejoren y que se logre vender la totalidad de la capacidad de producción desde julio en adelante. Las ventas totales en dólares cayeron en un 7,68% en comparación con el año anterior. El producto que sintió el mayor impacto de la crisis internacional fue el MDF que tuvo una caída del 10,69%. Las ventas totales en m3 también bajan 5,73% en comparación con el año anterior.

La crisis internacional provocó reducción de demanda y sobre oferta de tableros de madera, especialmente de MDF. Este entorno generó mucha presión en los precios, sobre todo en mercados como México, Sud África y Colombia. A pesar de esta situación Acosa trabajó mucho en evitar una disminución de los precios limitando la producción a la demanda real. Esta estrategia permitió mantener los precios de Aglomerado y evitar una caída desmesurada en el caso de MDF, donde se dio una baja cercana al 5%. Cabe resaltar que a pesar de estas bajas los precios logrados fueron superiores a los del año 2007. En el caso de la madera aserrada de pino que se vende principalmente en el Ecuador se logró una mejora de 6,18% debido a la buena demanda que existió en el año por parte de los exportadores de banano.

Las ventas en metros cúbicos entre el mercado local y de exportaciones se mantuvo en proporciones similares a los años anteriores de acuerdo a la estrategia planteada por la empresa para diversificar el riesgo y mantener una buena base de mercados de exportación, con excepción de madera aserrada donde se ha buscado crecer en ventas en el mercado de Ecuador.

% DE VENTAS EN M3 EN ECUADOR			
	2007	2008	2009
Aglomerado	48%	48%	55%
MDF	53%	54%	53%
Madera	76%	71%	88%
TOTAL	54%	54%	58%

Se estima que la situación de mercados en el 2010 será de relativa estabilidad y de una lenta recuperación económica en los países de la región. Esta situación probablemente permitirá una recuperación de precios y que se venda toda la capacidad de producción durante el año.

ASPECTOS FORESTALES

La empresa cuenta con cerca de un 30% de áreas protegidas en su patrimonio, esta cifra obedece a la política de la empresa de no reemplazar bosque nativo por plantaciones. Si bien el costo de hacer esto es significativo, creemos que en el largo plazo es una de las fortalezas de nuestro patrimonio en cuanto a aspectos ambientales se refiere.

Se tienen cerca de 300 ha utilizadas en cultivos agrícolas y pecuarios (alcachofa, gramíneas, papa, maíz, ganado de engorde, entre otros). Esto obedece a que la empresa definió hace tres años, que las áreas de vocación agrícola de las diferentes propiedades, permanezcan con su uso tradicional y hoy esto cobra particular importancia por las nuevas leyes de aguas y seguridad alimentaria.

En cuanto al crecimiento de plantaciones debemos concentrar los esfuerzos en las etapas iniciales, trabajando en los factores que inciden en el arranque, a partir de la habilitación de terreno, control de malezas y fertilización. Paralelamente se debe trabajar en la selección de material genéticamente mejorado para incluirlo en plantaciones lo antes posible. Hoy en día se tiene como referencia, que las plantaciones de ACOSA tienen una tasa de crecimiento que fluctúa entre los 12 y 20 m³/ha/año. Dicha tasa de crecimiento debe ser mejorada al igual que la sobrevivencia de las plantas. Se ha evidenciado a través de muestreos en inventario de pre raleo, mortalidades de 30%, lo cual afecta gravemente el crecimiento medio anual de las plantaciones.

El abastecimiento de madera tuvo variaciones importantes comparadas con el año anterior. Disminuye significativamente el abastecimiento con bosques propios y centros de apoyo, aumentando la compra de bosques. El volumen total de madera utilizada fue menor ya que la producción total disminuyó por una contracción de los mercados como se mencionó anteriormente.

En el año 2009 se trabajó para estructurar un proyecto de mecanización que empezará a funcionar en febrero del 2010. Esto hará que los costos de cosecha de madera en bosques propios bajen. El costo de cosecha en terceros esta en niveles inaceptables y poco competitivos, esto se debe a la difícil adaptación al Mandato 8. Durante el 2010 debemos trabajar para reducir este costo a niveles aceptables.

El trabajo de las brigadas especializadas y las condiciones climáticas durante el año 2009 permitieron que no se presenten problemas de incendios.

ASPECTOS FINANCIEROS

Al cierre del año 2009 el inventario total tuvo una reducción del 8% con relación a Diciembre del 2007, principalmente por una optimización en el nivel de inventarios de materiales directos. Cabe señalar que a Diciembre 2009 existió un incremento en inventario de repuesto como consecuencia de las compras realizadas para el mantenimiento de las líneas programado para Enero 2010. En abril de 2009 el inventario alcanzó el nivel máximo, a partir de lo cual se han venido realizando esfuerzos continuos para reducir y optimizar el flujo de los mismos.

Las inversiones en asociados experimentaron un crecimiento de debido a la adquisición de la Sociedad Amador Arias, propietaria del predio Cuchitingue.

La deuda con bancos se mantiene en los niveles de 2008. El costo financiero se reduce en 8.1% producto de un menor costo de endeudamiento promedio con relación al año 2008.

El pasivo corriente en 2009 experimentó un incremento con relación al 2008, debido a que en 2010 se inicia la amortización del capital correspondiente al préstamo de la

Corporación Interamericana de Inversiones, así como un mejor financiamiento no oneroso con proveedores del exterior y locales.

Los resultados económicos correspondientes a los años 2006, 2007, 2008, 2009 se encuentran resumidos en el cuadro que se presenta a continuación:

ESTADO DE RESULTADOS				
	2006	2007	2008	2009
VENTA LOCAL	21,618,849	24.607.873	27.452.480	26,709,700
VENTA EXPORTACION	12,825,709	12.869.255	14,305,196	11,609,203
VENTA VARIOS	396,996	502,047	556,638	754,348
VENTA TOTAL	34,841,554	37,979,175	42,314,314	39,073,252
TOTAL COSTO DE VENTAS	26,157,804	27,736,997	30,524,475	26,874,477
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	8,683,750	10,242,178	11,789,839	12,198,774
GASTOS DE ADMINISTRACION	3,190,496	4,407,868	5,446,273	5,459,243
UTILIDAD OPERATIVA	5,493,254	5,834,310	6,343,566	6,739,531
Gastos Financieros	836,096	742,626	611,253	561,327
Otros ingresos / egresos	75,126	92,921	59,174	49,141

Las ventas totales de la empresa decrecen en 7.7% con relación al año 2008, principalmente por un decrecimiento en las exportaciones por 18.8% producto de la crisis económica mundial.

El costo de ventas se reduce en 12% vs 2008, en especial por la reducción en los volúmenes y precios de materias primas.

La utilidad operativa para el año 2009 presenta un crecimiento de 6.2% y la utilidad neta antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta crece en 8.0% en comparación con 2008.

MARGENES (EN PORCENTAJE)					
	2006	2007	2008	2009	Variación 09-08
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24,92%	26,97%	27,86%	31,22%	12,05%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJADORES	13,15%	13,16%	13,41%	15,69%	17,00%

Como se puede apreciar en el cuadro superior, el margen de utilidad bruta crece en el 2009 con relación al 2008 en 12.05% ubicándose en un 31.22%. En el caso del

margen de utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores crece en 17% con relación al año anterior, ubicándose en 15.69%. Cabe resaltar que estos crecimientos se dan a pesar de la disminución tanto de la producción como de las ventas.

Basados en los resultados de la empresa, el Directorio hace la siguiente propuesta a la Junta General de Accionistas sobre el destino de las utilidades del año 2009:

DESTINO DE LAS UTILIDADES	
2009	
UTILIDAD CONTABLE	6.576.065
PARTICIPACION TRABAJADORES	986.410
IMPUESTO A LA RENTA	1.111.524
UTILIDAD NETA	4.031.129
RESERVA LEGAL	403.113
REINVERSION DE UTILIDADES	2.500.000
UTILIDAD DISPONIBLE	1.128.016
DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS	1.000.000
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	128.016

Que se distribuya la suma de US\$ 1'000.000,00, equivalente al 27.56% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2009, como dividendos a favor de los accionistas y, que se reinvierta la cantidad de US\$ 2.500.000,00, equivalente al 68.91% de las mismas utilidades líquidas, capitalizándola para destinarla a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para las actividades productivas de la empresa. El saldo de las utilidades, por la suma de US\$ 128.016 se destinará a la cuenta de utilidades retenidas.

Esta reinversión se sustenta en la compra de la planta de tratamiento de aguas residuales que fue comprometida su inversión en el crédito con el BID y en la compra de maquinaria forestal aprobada por el Directorio. Ambas inversiones están hechas y entraron a funcionar en los primeros meses del 2010.

La reinversión previamente propuesta, permitirá adicionalmente generar para la compañía el beneficio tributario de disminuir la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a capitalizarse de las utilidades del ejercicio económico del año 2009 por doscientos cincuenta mil dólares, lo que implica un proceso de aumento de capital y la consecuente reforma de estatutos sociales que debe perfeccionarse durante el año 2010 con la respectiva autorización de esta Junta.

TECNOLOGIA

De acuerdo a lo informado el año anterior a la Junta General de Accionistas, en marzo de 2008 se inicia el trabajo con JD Edwards, sin embargo dos meses más tarde debido a una serie de falencias en la implementación principalmente en el área financiera, se regresa a trabajar con el sistema contable anterior (SIAF) para suplantar los módulos de JDE que no lograron estar operativos.

En abril 2009 se termina la implementación del ERP JDEdwards y se emiten estados financieros a partir del nuevo sistema. Con esto se reestructura el área de contabilidad a fin de optimizar los recursos, las funciones y responsabilidades y se inicia el trabajo de lograr mayor eficiencia en el uso del sistema.

Durante el segundo semestre se realiza una auditoría al área de sistemas con el objetivo de establecer deficiencias y potenciales vulnerabilidades a los sistemas de información.

Entre las observaciones cerradas más importantes podemos mencionar: seguridad relacionados con JDE, reorganización del centro de cómputo, registro y manejo de requerimientos a Sistemas mediante un software integrado a la intranet que permitirá a los usuarios realizar un seguimiento de los mismos, encuestas de satisfacción para los requerimientos de soporte rápidos y reorganización de la estructura y funciones del personal de Sistemas.

Se toma una decisión acerca del Sistema de Información Gerencial, necesario para monitorear los indicadores e información clave del negocio, y se escoge la compra de un Software de Business Intelligence llamado QlickView, el cual se implementará hasta marzo del 2010.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS

En el área de Responsabilidad Social Empresarial en el 2009 ACOSA trabajo 6 proyectos y actividades. En el proyecto Apoyando a una juventud emprendedora III en asocio con Junior Achievement del Ecuador se contó con la participación de 618 estudiantes de 8 instituciones educativas del Área de Influencia Directa. El 2do Foro de Emprendimiento Nacional contó con el auspicio de ACOSA y promovió la participación de 15 jóvenes estudiantes de colegios de nuestra zona de influencia. En la Caravana Médica de Cotopaxi logramos atender a 3200 pacientes de todas las edades en varias comunidades y parroquias. En asocio con el DYA trabajamos en el esfuerzo para erradicar el trabajo infantil indígena en la provincia de Cotopaxi, este proyecto beneficia 945 niñas y niños, participan 12 maestros y 2 tutores. En la navidad se entregaron 6500 fundas de caramelos a niñas y niños de cerca de 50 instituciones educativas. A varias instituciones, comunidades y organizaciones se donaron 384 tableros (tipo B) por un monto superior a los 7.000,00 USD

RECURSOS HUMANOS

El principal objetivo del área fue el fortalecimiento del departamento, con esto se buscó complementar los servicios al personal de toda la empresa. Se inició un trabajo por competencias que permita conocer el perfil de cada uno de los puestos así como la situación de las fortalezas personales, de capacitación y de educación de los empleados.

Con esta base se trazó un plan general de capacitación que permita, además de cerrar las brechas individuales de los empleados de la compañía, trabajar en aquellas competencias que fueron definidas como institucionales para los diferentes niveles. En los niveles altos se dio énfasis en liderazgo, trabajo en equipo y dirección y desarrollo de personas. A niveles medios y bajos se enfatizó en vocación de servicio, compromiso con la institución, comunicación y disposición al cambio.

Se dio especial énfasis a la seguridad e higiene ocupacional, donde se desarrollan una serie de programas que mejoren las condiciones de trabajo y disminuyan los riesgos de accidentes pasando el índice global de 4.9 en 2008 a 4.6 en 2009.

Dando cumplimiento a la normativa legal, se puso para cada turno de trabajo un paramédico, que pueda cubrir temas de seguridad, salud ocupacional y ambiente, pero que pueda estar junto a los trabajadores para dar seguimiento a sus necesidades en los horarios y turnos que el personal administrativo no labora.

Finalmente, quisiéramos agradecer a nombre del Directorio y de la administración a todos los funcionarios y trabajadores de la empresa por su apoyo y permanente dedicación y compromiso, sin los cuales Aglomerados Cotopaxi S.A no podría ser lo que es; y a Ustedes Señores accionistas por su confianza.



IRENE ARTETA CÁRDENAS

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



CARLOS VALDIVIESO EGUIGUREN

GERENTE GENERAL

