

**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 2010**

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 2010.

En el año 2010 la economía mundial inició un proceso de recuperación luego de la crisis que estalló a finales del 2008 y que se prolongó durante el año 2009. De acuerdo al FMI en el año 2010 la economía mundial creció en 4.8%, empujada principalmente por los mercados emergentes con un crecimiento estimado de 7.1% en donde destacan los crecimientos de Asia 9,4% liderado por China y América Latina 5.7% liderado por Brasil, en contraste con el desempeño de las economías desarrolladas las cuales tuvieron una modesta recuperación en el orden del 2.7%, afectadas principalmente por la debilidad de la confianza del consumidor, los riesgos en el sector financiero y por los desequilibrios fiscales de algunos países principalmente en la zona Euro.

La recuperación requirió de amplios estímulos fiscales y monetarios con el objetivo de dinamizar las economías, lo cual tendería a desacelerar el crecimiento futuro debido a los ajustes fiscales consecuentes.

En 2010 el dólar se revalorizó frente al Euro, en un ambiente de continua volatilidad fluctuando desde niveles de \$1,46 a \$1,19 dólares por Euro, cerrando el año en \$1,34.

De acuerdo al Banco Central Del Ecuador el país terminó el año 2010 con un crecimiento del 3.6% un mejor desempeño que en el año 2009 que cerró en 0,4%.

El petróleo, producto esencial para las Finanzas públicas promedio un valor de US\$79 por barril en los mercados internacionales, lo cual junto a las recaudaciones fiscales permitieron al Estado invertir e incrementar el gasto para dinamizar la economía por el lado de la demanda interna, con una recuperación de 4,9% en el consumo de los hogares y 7.9% en la formación bruta de Capital Fijo.

Las exportaciones crecieron un 3.1% en 2010 mientras que las importaciones crecieron aproximadamente 9.0%.

Los sectores de mejor desempeño en la economía en el 2010 fueron, servicios 5,4% de crecimiento, Intermediación Financiera 5,8%, Construcción 4,5%, Electricidad, agua, gas 4,5% y comercio con un crecimiento de 4,1%.



La reserva monetaria internacional cerró el año 2010 en US\$2.622 millones, una reducción de pocos millones comparado con el cierre en el año 2009.

En el año 2010, la inflación cerró en 3.3%, nivel inferior a los registrados en 2009 y 2008.

Al tercer trimestre del año 2010 la tasa de desempleo se ubicó en 7,44% una reducción de 1,6 puntos porcentuales comparado con Septiembre del 2009.

Al finalizar el cuarto año del Gobierno actual, el desempeño de la economía ha sido modesto principalmente por la serie de interrogantes que el modelo plantea y que afectan la relación y confianza del sector privado limitando las inversiones tanto local como extranjera.

Durante el año 2010 se modificó la relación contractual del Estado con las empresas Petroleras lo cual limitó en buena medida la inversión e las empresas petroleras privadas, a la vez la minería ha tenido un proceso lento de despegue.

En el año 2010 se aprobó el Código de la Producción con el objetivo de incentivar la competitividad y crecimiento de sectores considerados estratégicos, por otro lado se han propuesto y revisado varias iniciativas legales como La Ley de Competencia, Ley de Reforma Agraria y Ley de Medios.

## **PRODUCCIÓN**

El 11 de agosto tuvimos un incendio en el cuarto donde operaban el sistema del caldero Bay, las bombas y otros elementos del sistema de calefacción. Los equipos indicados fueron parte del suministro de la línea de aglomerado en 1978 y posibilitaban el suministro de la energía térmica requerida por la prensas de tableros aglomerados crudos y recubrimiento con papeles foil o melamínicos. Desde la instalación del caldero Vyncke, junto con la de la línea de MDF, el caldero Bay quedó como un equipo de reserva.

El incendio además de destruir el caldero y causar daños en el sistema de calefacción, afectó al sistema de alimentación de energía eléctrica de la línea de aglomerado. Por el evento, las tareas de limpieza y remoción de escombros y la reparación y rehabilitación de los elementos y sistemas afectados, la operación de la línea se paralizó por 16 días, lo que al menos representa unos 1600 m<sup>3</sup> de pérdida de producción. El siniestro nos permitió reevaluar nuestros sistemas de seguridad e implementar cambios y mejoras en el mismo.

La recuperación de los mercados permitió que los volúmenes de producción suban durante 2010 en un 9.78%, con lo que se volvió a los niveles de producción del 2008. Debido al incendio la producción de aglomerado se redujo en 2.2% con relación al 2009. En el MDF se logró un



incremento del 21.35%. La reducción más importante se dio en los productos del aserradero, con un 5.52% por un incremento en la demanda de producto seco principalmente en pallets.

PRODUCCION				
	REAL 2008	REAL 2009	REAL 2010	Variación 10-09
Aglomerado	38,405	37,598	36,769	-2.20%
MDF	69,880	63,011	76,464	21.35%
Aserradero	22,398	18,216	17,211	-5.52%
TOTAL	130,683	118,825	130,444	9.78%

En el año 2010 se evidenció sin lugar a dudas, el incremento real en productividad y producción en la línea de MDF, que empezó desde septiembre del 2008, pero que por circunstancias particulares del mercado, en el último trimestre de ese año y hasta mediados del año 2009, no pudo reflejarse en los resultados, de manera sostenida y contundente, como sí ocurrió en el año 2010

Como se muestra en el cuadro abajo, el trabajo de mantenimiento es realmente digno de resaltar. Para el aglomerado tuvimos una reducción de 8.28% del porcentaje de horas paro comparado con 2009. Para el MDF una reducción de 32.47% al pasar del 6.59% a 4.45%.

PORCENTAJE DE HORAS PARO				
	REAL 2008	REAL 2009	REAL 2010	Variación 10-09
Aglomerado	5.50	4.71	4.32	-8.28%
MDF	9.02	6.59	4.45	-32.47%



## 2. VENTAS

A continuación se presenta dos cuadros que resumen las ventas totales en USD y m3 durante los últimos tres años.

VENTAS USD TOTAL				VARIAC
PRODUCTO	2008	2009	2010	2009-2010
Aglomerado	14.477.788	13.677.577	13.848.904	1,25%
MDF	24.233.013	21.643.388	25.953.222	19,91%
Madera	3.046.874	2.997.940	2.548.722	-14,98%
Varios	556.638	744.002	630.849	-15,21%
TOTAL	42.314.314	39.062.907	42.981.697	10,03%

VENTAS M3 TOTAL				VARIAC
PRODUCTO	2008	2009	2010	2009-2010
Aglomerado	39.132	37.062	35.733	-3,59%
MDF	65.881	62.257	74.042	18,93%
Madera	17.122	15.822	13.170	-16,76%
TOTAL	122.135	115.141	122.945	6,78%

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
27 ABR. 2011  
OPER.

El 2010 fue un año de recuperación de ventas después de un difícil 2009, afectado por la crisis internacional. A pesar de que Estados Unidos ha tenido una muy lenta recuperación y que Europa no sale de la crisis, los mercados de la región recobraron su vitalidad. Con esto, la empresa logró incrementar sus ventas a niveles similares al 2008 que fue un muy buen año. Las ventas de Aglomerado fueron muy similares a las del 2009 a pesar que la planta sufrió un incendio en el mes de agosto que le afectó en al menos 1600m3 de producción.

A consecuencia del incendio, Aglomerados Cotopaxi junto con Edimca, reaccionaron rápidamente y entregar a los clientes MDF a precios similares al aglomerado, con el fin de evitar una afectación y desabastecimiento en el mercado. Los clientes fuera del país manejan inventarios de más de un mes, por lo que no se vieron mayormente afectados por la disminución de producto causado por el incendio.

El MDF tuvo un incremento importante de producción versus el 2009 lo que permitió incrementar las ventas en un 20% que se repartió entre el mercado local y de exportación. Las ventas de madera aserrada se redujeron casi un 15% con relación a las del año anterior, debido a la baja de demanda de pallets en el segundo semestre y a la dependencia de un solo cliente importante en el Ecuador.

La mejora de la demanda en la región permitió un ligero incremento de precios en casi todos los países. El buen desempeño económico de los mercados que atiende la empresa, atrajo a los principales competidores y se sintió una agresiva presencia de los grandes productores chilenos, lo que impidió mayores incrementos de precios.

PRECIOS PROMEDIO DE LA EMPRESA USD X M3				VARIAC
	2008	2009	2010	2009-2010
Aglomerado Crudo	272	279	290	3,94%
Aglom. Recubierto	380	381	402	5,51%
MDF Crudo	304	290	287	-1,03%
MDF Recubierto	539	510	563	10,39%
Madera Aserrada	178	189	194	2,65%
TOTAL CIA	346	339	344	1,47%



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 del mercado de madera aserrada donde se ha buscado crecer en ventas en el mercado de Ecuador.

% DE VENTAS EN M3 EN ECUADOR			
PRODUCTO	2008	2009	2010
Aglomerado	48%	55%	56%
MDF	54%	53%	49%
Madera	71%	88%	87%
TOTAL	54%	58%	55%

Se estima que la situación de los mercados de la región en el 2011 será de crecimiento moderado, similar al comportamiento del 2010. Sin embargo, en el segundo semestre del año deberían entrar en operación una nueva planta de MDF de Tablemac en Colombia de una capacidad de 130.000m<sup>3</sup> y una nueva planta de MDP de Masisa en Chile de una capacidad de 280.000m<sup>3</sup>. Este nuevo producto muy probablemente se buscará colocar en los mercados donde participa Aglomerados Cotopaxi y será un gran reto mantener y defender su participación de mercado.

### 3 ASPECTOS FORESTALES

En el cuadro abajo se indica la producción del vivero y plantación realizada durante 2010. Estos dos millones de plantas fueron destinados a 872.4 ha de plantaciones y 885.4 ha de replante.

	Producción		Plantadas	
	Número	%	Número	%
Radiata	937,770	47.57%	1,114,466	53.70%
Patula	1,012,731	51.37%	932,980	44.96%
Otros	21,000	1.07%	27,900	1.34%
TOTAL	1,971,501	100%	2,075,346	100%



En el 2010 se comenzó a utilizar una rastra Savannah para preparar el terreno para las plantaciones en remplazo del hoyado que se venía haciendo tradicionalmente. La respuesta en el crecimiento inicial de las plantaciones, así como también la sobrevivencia de las plantas ha sido significativamente mejor, pudiendo catalogar esta nueva forma de establecer plantaciones como todo un éxito. Hasta ahora el crecimiento observado permite estimar al menos un año en ganancia de crecimiento individual, sin mencionar el ahorro en contratación de personal que simplifica el seguimiento y gestión en terreno, así como también, dada la magnitud de sobrevivencia, se vaticina un ahorro en replantes de los rodales establecidos con rastra para el año 2011.

En el siguiente cuadro se puede ver el uso el suelo:

USO DEL SUELO						
Uso	2008		2009		2010	
	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total
Plantación Comercial	9,874.2	68.17%	11,968.6	67.26%	12,352.7	67.83%
Ensayo	16.7	0.12%	22.6	0.13%	5.5	0.03%
Huerto Semillero	18.3	0.13%	22.7	0.13%	20.0	0.11%
Área Productora de Semillas	5.7	0.04%	5.5	0.03%	23.0	0.13%
Área Protegida	4,188.3	28.91%	5,257.6	29.55%	5,325.0	29.24%
Infraestructura	20.3	0.14%	198.9	1.12%	208.5	1.14%
Mina de piedra	43.4	0.30%	42.4	0.24%	42.4	0.23%
Potreros y cultivos	318.5	2.20%	275.0	1.55%	234.0	1.28%
<b>Total general</b>	<b>14,485.4</b>		<b>17,793.3</b>		<b>18,211.1</b>	

En este cuadro se puede ver que 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 alrededor de 230 ha utilizadas en cultivos agrícolas y pecuarios (alcachofa, gramíneas, papa, maíz, ganado de engorde, entre otros). Esto obedece a que la empresa definió 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.

La cosecha ha dado un paso fundamental en el 2010, se adquirió maquinaria Tigercat, que ha permitido ahorrar en los valores de producción de la madera, mejor productividad, reducción de personal, minimización de accidentes de trabajo, entre otras ventajas. Al inicio de las operaciones fue difícil llegar a un volumen aceptable, pero se han ido dando pasos en firme para llegar a la meta, alcanzando niveles del 85% del volumen presupuestado. En esto influyó también la suspensión de las faenas de cosecha debido al exceso de stock de madera aserrable en la planta.

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

#### 4. ASPECTOS FINANCIEROS

Al cierre del año 2010 el inventario total se ubico en US\$ 7.542.193 lo que representa un incremento del 3,7% con relación a Diciembre del 2009, y una rotación de Inventario de 3,8 veces.

El cuadro adjunto se detallan algunos indicadores financieros relevantes para la operación:

INDICES FINANCIEROS					
	2006	2007	2008	2009	2010
MARGEN OPERACIONAL	25%	24%	23%	25%	24%
ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE	0,99	0,92	1,17	1,01	1,19
DIAS DE CUENTAS POR COBRAR	90	71	74	81	78
ROTACION DE INVENTARIOS	4,0	4,3	3,9	3,7	3,8
DIAS DE CUENTAS POR PAGAR	31	31	33	57	49
COSTO FINANCIERO (INTERESES / DEUDA)	11,0%	12,0%	8,0%	7,0%	7,0%
APALANCAMIENTO (PASIVO/PATRIMONIO)	65%	56%	62%	63%	62%
% UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13%	13%	13%	16%	14%



Los activos fijos presentan un incremento neto de US\$2.445.946 principalmente por la adquisición de Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, y Equipo para la mecanización Forestal entre otros.

La deuda con bancos tuvo un incremento neto de 18,4% vs 2009, debido principalmente al desembolso adicional contratado con la Corporación Interamericana de Inversiones por US\$1.000.000,00 para la instalación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales de acuerdo a lo establecido en el contrato original del crédito. Adicionalmente se contrató un crédito por US\$ 1.236.295,00 con Norsthar Trade Finance para el financiamiento para el Equipo de mecanización Forestal.

Los gastos financieros alcanzaron US\$ 593.513,00 o un incremento de 12,9% sobre el año 2009 a pesar que la deuda total crece un 18,4%. Esto representa una disminución en el costo de la deuda para la empresa.

<b>DEUDA BANCARIA USD (M)</b>						
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Variación</b>
Corto plazo	4.830	4.535	4.178	4.630	4.016	-13,3%
Largo plazo	2.604	1.264	4.000	3.582	5.704	59,3%
<b>TOTAL</b>	<b>7.434</b>	<b>5.799</b>	<b>8.178</b>	<b>8.211</b>	<b>9.720</b>	<b>18,4%</b>

Los resultados económicos correspondientes a los años 2006 a 2010 se encuentran resumidos en el cuadro que se presenta a continuación:



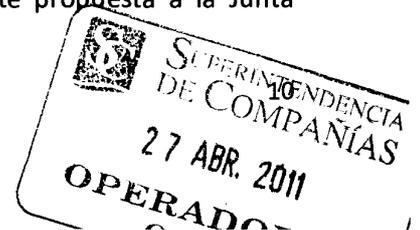
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
VENTA LOCAL	21.618.849	24.607.873	27.452.480	26.709.700	29.036.911
VENTA EXPORTACION	12.825.709	12.869.255	14.305.196	11.609.203	13.314.142
VENTA VARIOS	396.996	502	556.638	754.348	607.667
<b>VENTA TOTAL</b>	<b>34.841.554</b>	<b>37.979.175</b>	<b>42.314.314</b>	<b>39.073.252</b>	<b>42.958.720</b>
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>26.157.804</b>	<b>27.736.997</b>	<b>30.524.475</b>	<b>26.874.477</b>	<b>28.551.039</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>8.683.750</b>	<b>10.242.178</b>	<b>11.789.839</b>	<b>12.198.774</b>	<b>14.407.681</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	3.190.496	4.407.868	5.446.273	5.459.243	7.363.073
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>5.493.254</b>	<b>5.834.310</b>	<b>6.343.566</b>	<b>6.739.531</b>	<b>7.044.608</b>
Gastos Financieros	836.096	742.626	611.253	561.327	593.513
Otros ingresos / egresos	75.126	92.921	59.174	49.141	279.361
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJADORES</b>	<b>4.582.032</b>	<b>4.998.763</b>	<b>5.673.139</b>	<b>6.129.063</b>	<b>6.171.734</b>

Las ventas totales de la empresa crecen en 9.9% con relación al año 2009, con un crecimiento en ventas locales de 8,7% y una recuperación de las exportaciones en 14.7%.

El costo de ventas alcanzó US\$ 28.551.039 dólares lo que significó un incremento en 6,6% vs el año 2009 en línea con el incremento en volumen total vendido (6,7%), esto a pesar del incremento en el costo promedio de materias primas como resina y chapa, así como el impacto en Mano de Obra por el incremento salarial decretado por el Gobierno. Estos efectos se vieron compensados por un mayor ingreso de madera de bosques propios, un tipo de cambio más favorable, así como la reclasificación contable de varios rubros y personal de carácter administrativo a las líneas de gastos apropiadas.

La utilidad antes de impuestos y participación trabajadores alcanzó US\$ 6.171.734 dólares lo que significó un incremento de 1% vs 2009.

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 2010:



DESTINO DE LAS UTILIDADES	
2010	
UTILIDAD CONTABLE	6.171.734
PARTICIPACION TRABAJADORES	946.228
IMPUESTO A LA RENTA	1.048.249
UTILIDAD NETA	4.177.257
RESERVA LEGAL	417.726
UTILIDAD DISPONIBLE	3.759.531
DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS	750.000
REINVERSION UTILIDADES	2.500.000
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	509.531

El Directorio propone a la Junta General de de Accionistas: Que se distribuya la suma de US\$ 750.000,00, equivalente al 19.94% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2010, como dividendos a favor de los accionistas y, que se reinvierta la cantidad de US\$ 2.500.000,00, equivalente al 66,49% 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\$ US\$ 509.531 se destinará a la cuenta de utilidades retenidas.



La reinversión previamente propuesta, permitirá adicionalmente generar para la compañía el beneficio tributario de US\$ 250.000 al disminuir la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a capitalizarse de las utilidades del ejercicio económico del año 2010, lo que implica un proceso de aumento de capital y la consecuente reforma de estatutos sociales que debe perfeccionarse durante el año 2011 con la respectiva autorización de esta Junta.

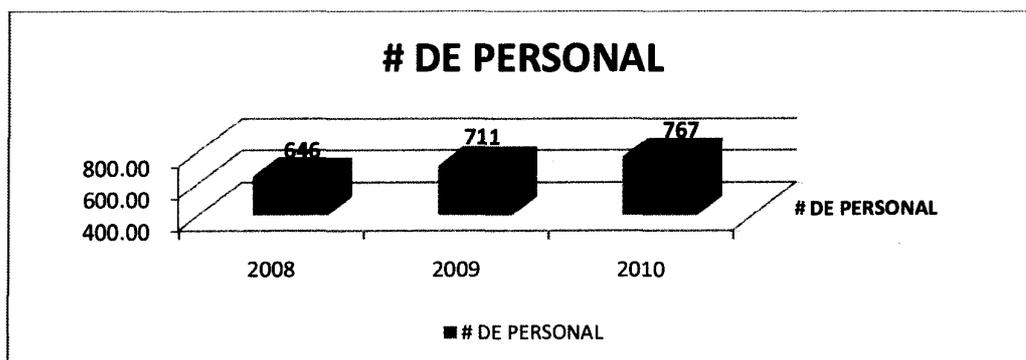
## **5. TECNOLOGIA Y SISTEMAS DE GESTION**

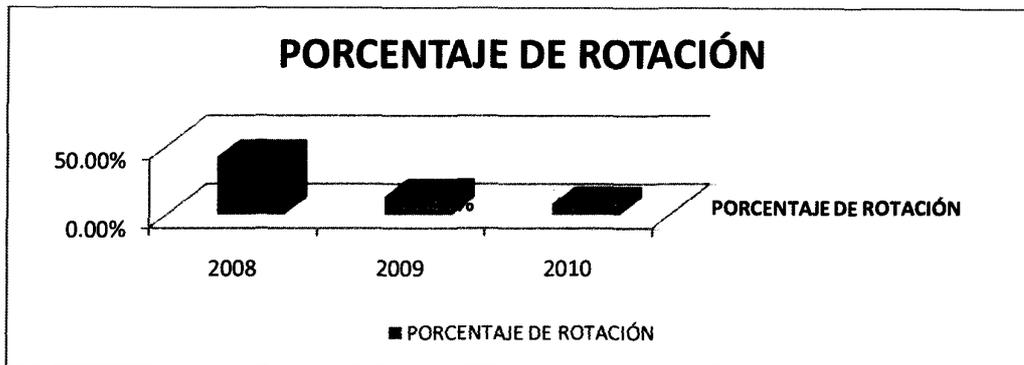
Durante el año 2010 se trabajó en el rediseño del área, no solo porque se definió una nueva estructura organizacional, sino porque se incorporó a la unidad personas con perfiles adecuados, quedando el equipo completo para mediados del año 2010. En ese sentido la gerencia y jefaturas del área son funcionarios nuevos con conocimiento, experiencia y competencias alineadas a sus funciones.

Los principales proyectos y logros conseguidos fueron los siguientes: diseño y creación de un nuevo centro de cómputo, diseño e implementación de una nueva red de datos, implementación de la central telefónica Avaya, reparametrización de los procesos de manufactura en el ERP JDE, definición de estándares de hardware y renovación de equipos, recertificación del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008 y certificación BASC basado en los requisitos de la Norma BASC ver-03:2008.

## **6. RECURSOS HUMANOS**

El Plan Anual de Capacitación y Desarrollo realizando durante el 2010 fue enfocado a la detección de necesidades de cada área, ya que, durante este año se dio inicio al Proyecto de Gestión de Talento Humano basado en Competencias. Este programa está dirigido a ampliar conocimientos y desarrollar habilidades y destrezas en función de las detecciones generadas, mientras avanza la ejecución del Programa de Competencias.





A partir del 2008 se evidencia un incremento de personal producido principalmente por la aplicación del Mandato 8. Estos incrementos de personal influyeron en la rotación de personal, sin embargo, en el 2010 está cercana al 8% y la meta es llegar a 5%.

Las políticas empresariales de Aglomerados Cotopaxi, promueven relaciones laborales basadas en confianza, integridad, honestidad, respeto a los demás, cumplimiento de la normativa legal vigente y siendo socialmente responsables; lo que ha dado como resultado un ambiente positivo y amigable de trabajo.

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.

**PEDRO JOSÉ ARTETA CÁRDENAS**

**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

**CARLOS VALDIVIESO EGUIGUREN**

**GERENTE GENERAL**

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

- 2. MAY 2011

**SECCIÓN ARCHIVO  
RECIBIDO**

Lasso, marzo de 2011

**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
OPERADORAS**  
27 ABR. 2011