

**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 2011**

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 2011.

En el año 2011 la economía mundial continuó con su lento proceso de recuperación luego de la crisis que estalló a finales del 2008 y que se prolongo durante el año 2009. De acuerdo al FMI en el año 2011 la economía mundial creció en el orden del 3.9%, impulsada principalmente por los mercados emergentes con un crecimiento estimado de 6.2% en donde destacan los crecimientos de China 9%, India 7.5% y América Latina 4.1%, en todos los casos crecimientos inferiores a los registrados en el año 2010. En contraste, el modesto desempeño de las economías desarrolladas reflejo un crecimiento en el orden del 1.6%, inferior al 2.6% del año 2010, afectadas principalmente por la debilidad de la confianza del consumidor, el alto precio del petróleo y los combustibles y la incertidumbre por los desequilibrios fiscales de países de la zona Euro como Grecia.

En 2011 el dólar mantuvo su volatilidad frente al Euro, fluctuando desde niveles de \$1,43 a \$1,26 dólares por Euro, cerrando el año en niveles \$1,295.

De acuerdo al Banco Central Del Ecuador el país terminó el año 2011 con un crecimiento del 6.5% un mejor desempeño que en el año 2010 que cerró en 3,6%.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Tasas de variación (a precios de 2000)**

Ramas de actividad	Años	2008	2009	2010	2011
A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		5.4	1.5	-0.2	4.6
B. Explotación de minas y canteras		1.0	-2.4	-2.5	5.4
C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)		8.1	-1.5	6.7	6.2
D. Suministro de electricidad y agua		20.2	-12.2	1.4	8.0
E. Construcción y obras públicas		13.8	5.4	6.7	14.0
F. Comercio al por mayor y al por menor		6.6	-2.3	6.3	6.6
G. Transporte y almacenamiento		5.4	3.7	2.5	6.1
H. Servicios de Intermediación financiera		11.2	1.7	17.3	7.8
I. Otros servicios		7.1	1.7	5.4	5.5
J. Servicios gubernamentales		14.6	5.4	0.5	2.8
K. Servicio doméstico		-5.5	0.5	4.7	0.5
PRODUCTO INTERNO BRUTO		7.2	0.4	3.6	6.5

Fuente: Banco Central del Ecuador

Los sectores de mejor desempeño en la economía en el 2011 fueron, construcción y obra pública 14%, Electricidad, agua, gas 8,0%, Intermediación Financiera 7,8%, Comercio al por mayor y menor 6.6%, Transporte y almacenamiento 6.1%, Industrias Manufactureras 6.2%, Explotación de minas y canteras 5,4% de crecimiento.

En el año 2011 el petróleo, producto esencial para las Finanzas públicas tuvo un precio promedio de US\$95.1 (WTI) por barril en los mercados internacionales, un 19.7% superior al valor promedio del año 2010, lo cual favoreció significativamente las finanzas públicas y permitió al Estado invertir e incrementar el gasto para dinamizar la economía por el lado de la demanda interna.

La Balanza Comercial Total, durante el año 2011 registró un déficit de USD -717.3 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el año 2010 (USD -1,978.7), representó una recuperación comercial de 63.8%.

La reserva monetaria internacional cerró el año 2011 en US\$2.957 millones un incremento de US\$335 millones comparado con el cierre en el año 2010.

En el año 2011, la inflación cerró en 5.41%, significativamente superior a la tasa registrados en 2010 de 3.33%.

En diciembre 2011, la tasa de desocupación total fue de 5.07%. La tasa de subocupación total en diciembre 2011 fue de 44.22%, disminuyendo en 2.9 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010.

1. PRODUCCIÓN

En aglomerado en el 2011 produjimos 39.635m³, 7.79% más que en el año 2010. Este incremento se debe por un lado a la disponibilidad de un mayor número de horas para la producción , que es el resultado de una mejor planificación de los tiempos destinados para mantenimiento preventivo y una productividad real promedio de 4.98m³/h, que es un 1.05% más de lo presupuestado.

PRODUCCIÓN				
	REAL 2000	REAL 2010	REAL 2011	Variación 11-10
Aglomerado	37,598	36,769	39,635	7.79%
MDF	63,011	76,464	74,555	-2.50%
Aserradero	18,216	17,211	16,566	-3.75%
TOTAL	118,825	130,444	130,756	0.24%

En MDF la producción total fue de 74.555 m³, 2.5% menos que en el año 2010. Las principales causas para esta reducción son: 1.- El espesor promedio total fue de 12.97mm cuando se presupuestó 13.3mm. Esta variación se debe al incremento de producción de tablero de 4 y 6 mm para mercado local a partir del mes de julio. 2.- En lo que se refiere a la proporción de tableros estándar y livianos, el mercado ha demandado en este año un 56% de tableros fibraplac y un 44% de tableros fibralight, comparado con un 50% de cada tipo en años anteriores. 3.- En el mes de Octubre se presentan daños repetitivos en la banda metálica que transportan los colchones de fibra dentro de las prensas, este problema no se pudo corregir durante Noviembre y Diciembre, siendo regulado durante el mantenimiento de Inicios del 2012.

La instalación de la prensa Wemhoner terminó su montaje en el mes de mayo. Desde el mes de Junio la producción con recubrimiento de melamina se efectuó en esta prensa en forma creciente, ajustando la producción a una curva de aprendizaje adecuada. En el mes de Diciembre, todos los pedidos de recubrimiento melamínico se hicieron con esta nueva prensa.

2.- VENTAS

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

VENTAS USD TOTAL ACOSA				Variación
PRODUCTO	2009	2010	2011	2010-2011
Aglomerado	13.677.577	13.848.904	17.860.845	29%
MDF	21.643.388	25.953.222	26.121.715	0,65%
Madera	2.997.940	2.548.722	3.239.405	27%
Varios	744.002	630.849	1.747.898	177%
TOTAL	39.062.907	42.981.697	48.969.864	14%

VENTAS M3 TOTAL ACOSA				Variación
PRODUCTO	2009	2010	2011	2010-2011
Aglomerado	37.062	35.733	42.052	18%
MDF	62.257	74.042	73.163	-1%
Madera	15.822	13.170	17.342	32%
TOTAL	115.141	122.945	132.558	8%

El 2011 fue un año de crecimiento en ventas, manteniendo una tendencia sostenida desde el 2010 que fue un año de recuperación, después de un difícil 2009 afectado por la crisis internacional. Los mercados latinoamericanos mantuvieron una tendencia creciente de demanda, a diferencia de Estados Unidos que ha tenido una muy lenta recuperación y Europa que no sale de la crisis. Las ventas de Aglomerado crecieron de manera importante debido a que se importó tablero crudo de Europa para recubrir en la nueva prensa de melamina Wemhoner que se instaló y comenzó a funcionar a partir del mes de junio. El MDF mantuvo niveles de venta en volumen y dólares similares a los del 2010. Sin embargo, vendió menos volumen que el año anterior en el mercado local y mayor volumen en exportaciones. Las ventas de madera aserrada en volumen y en dólares tuvieron un incremento importante en comparación con el año anterior.

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 de COTOPAXI también 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 EN USD X M3				Variación
	2009	2010	2011	2010-2011
Aglomerado Crudo	279	290	321	10,69%
Aglom. Recubierto	381	402	439	9,20%
MDF Crudo	290	287	292	1,74%
MDF Recubierto	510	563	572	1,60%
Madera Aserrada	189	194	187	-3,61%
TOTAL CIA	339	344	356	3,49%

Las ventas en metros cúbicos entre el mercado local y de exportaciones se mantuvo en proporciones similares a los años anteriores con excepción del MDF que ha visto caer sus ventas en el país debido a una mayor agresividad y participación de tableros importados.

% DE VENTAS EN M3 EN ECUADOR			
PRODUCTO	2009	2010	2011
Aglomerado	55%	56%	57%
MDF	53%	49%	43%
Madera	88%	87%	96%
TOTAL	58%	55%	54%

Se estima que la situación de los mercados de la región en el 2012 será de crecimiento moderado, similar al comportamiento del 2011. Sin embargo, habrá un incremento importante de oferta de Aglomerado de Chile, ya que Masisa arrancó una nueva planta a finales del 2011 y Arauco arrancará otra planta en el segundo semestre del 2012. Se estima que juntos aportaran una producción adicional de 450.000m³ por año. En el caso del MDF, Tablemac arrancó con producciones de prueba de una planta en Colombia con una capacidad de 130.000m³. Se estima que tendrá producción comercial a partir de abril o mayo. Estas nuevas plantas muy probablemente buscaran colocar su producción en los mercados donde participa COTOPAXI y será un gran reto mantener y defender su participación de mercado.

3.- FORESTAL

En septiembre del 2011 se realizó la visita principal de auditoría para la certificación de manejo forestal FSC con muy buenos resultados. En diciembre, Aglomerados Cotopaxi, obtuvo el certificado FSC con vigencia hasta el 27 de diciembre de 2016.

En el cuadro abajo se indica la producción del vivero y plantación realizada durante 2011. Estos dos millones de plantas fueron destinados a 927.7 ha de plantaciones y 215.9 ha de replante. La disminución de la superficie de replantes con relación al año anterior se debe principalmente a la utilización de la rastra Savannah.

	Producción		Plantadas	
	Número	%	Número	%
Radiata	766,730	49.12%	1,164,880	66.67%
Patula	794,180	50.88%	582,477	33.33%
TOTAL	1,560,910	100.00%	1,747,357	100.00%

Durante el 2011 se instalaron 835 parcelas de medición permanentes en todo el patrimonio de la empresa, inclusive en las plantaciones que están bajo convenio. El objetivo de esto es evaluar el crecimiento, generando las curvas respectivas que permita conocer la dinámica de las plantaciones administradas por la empresa.

En el cuadro a continuación se presenta el porcentaje de madera propia y comprada a terceros durante los últimos tres años.

INGRESOS DE MADERA Y PLANTAS			
	2009	2010	2011
MADERA PROPIA	32.6%	44.5%	43.0%
MADERA DE TERCEROS	67.4%	55.5%	57.0%

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

USO DEL SUELO	2009		2010		2011	
	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total
Plantación Comercial	11,968.60	67.26%	12,352.70	67.83%	11,966.37	67.73%
Ensayo	22.6	0.13%	5.5	0.03%	20.67	0.12%
Huerto Semillero	22.7	0.13%	20	0.11%	22.78	0.13%
Área Productora de Semillas	5.5	0.03%	23	0.13%	3.95	0.02%
Área Protegida	5,257.60	29.55%	5,325.00	29.24%	5,292.62	29.96%
Infraestructura	198.9	1.12%	208.5	1.14%	165.22	0.94%
Mina de piedra	42.4	0.24%	42.4	0.23%	47.24	0.27%
Potreros y cultivos	275	1.55%	234	1.28%	148.78	0.84%
Total General	17,793.30		18,211.10		17,667.63	

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 los aspectos ambientales se refiere.

Se tienen alrededor de 150 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.

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

Durante el año se vende la hacienda Chaupiestancia a dos comunidades indígenas del sector. A la comunidad Yacubamba se venden 397.16 hectáreas y a Guantubamba se venden 243.05 hectáreas.

4.- ASPECTOS FINANCIEROS

Con base en la resolución de La Superintendencia de Compañías NO. 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008, a partir del año 2011 Aglomerados Cotopaxi S.A. implementó las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) para la preparación y presentación de Estados Financieros.

Los Estados Financieros auditados, así como la información financiera incluida en el presente reporte, consideran los números y resultados de acuerdo a la nueva normativa tanto para el año 2011 como para el año comparativo 2010.

Al cierre del año 2011 el total de activos de Aglomerados Cotopaxi S.A. ascendió a US\$78'831.106 dólares americanos, en donde los activos corrientes totalizan US\$ 22'796.811 y los Activos no corrientes US\$56'034.295.

Al cierre del 2011 las cuentas por cobrar totalizaron US\$ 9'724.934 dólares con un promedio año de 66 días de cartera.

Dentro de los activos no corrientes US\$56'034.295, los más representativos comprenden Propiedad, planta y equipo por US\$41'805.483 e inversiones Forestales por US\$11'761.227. Las principales adiciones en activos fijos durante el año 2011 corresponden a Prensa Wemhoner US\$ 2'084,526 para recubrimiento de tableros, la activación de la Planta de Tratamiento de Agua US\$ 1'091,183, y la adquisición de una Juntadora de Chapa Kupper por US\$277,593 dólares americanos.

Al cierre del año 2011 el total de pasivos de Aglomerados Cotopaxi S.A. totalizó US\$ 25'734.172 dólares americanos de los cuales US\$13'949.215 fueron pasivos corrientes y US\$11'784.957 fueron pasivos de largo plazo.

La deuda financiera total de corto y largo plazo totalizó US\$9'165.339 dólares lo cual significa una reducción del pasivo financiero en US\$638.113 dólares en comparación con el saldo al cierre del año 2010.

El patrimonio al cierre del año 2011 ascendió a US\$53'096.934 dólares americanos, en donde destacan el Capital Social por US\$23'500.000 y la cuenta Resultados por Primera Adopción a NIIF por US\$21'312.624 dólares, cifra que refleja los ajustes NIIF, principalmente por la revaluación de los activos de Tierras, Maquinaria y Plantaciones Forestales.

Los ingresos por ventas del año 2011 totalizaron US\$48'143.246, un crecimiento de 10.9% vs el año 2010, impulsados principalmente por el crecimiento en ventas de tablero aglomerado recubierto (19%) lo cual compensó parcialmente la reducción de las ventas de MDF en el mercado local (-14%).

	2011	2010	Variación %
Ingresos por ventas	48,143,246	43,404,010	10.90%
Costo de productos vendidos	35,130,434	32,074,557	9.50%
Utilidad bruta	13,012,812	11,329,453	14.90%
% Margen Bruto	27.00%	26.10%	

El costo de ventas totalizó US\$35'130.434, un crecimiento de 9.5% sobre el costo del año 2010, las principales variaciones en los costos provienen de la compra de tableros de aglomerado importado para recubrimiento US\$639.248, el incremento en los costos de la mano de obra US\$413.029, incremento en mantenimiento y repuestos por US\$565.578, y el consumo de materias primas US\$844.591, principalmente por un mayor volumen de materia prima para recubrimiento en papel y chapa y un incremento del precio unitario promedio anual de resina en el orden del 17%.

Los gastos operativos totalizaron US\$8'168.163 o un crecimiento del 9.5% vs el año 2010 impulsados principalmente por el incremento de gastos de embalaje por US\$272.123 debido al mayor volumen de exportación principalmente en MDF.

La utilidad contable antes de impuesto a la renta alcanzó US\$4'856.677 dólares americanos. (Por aplicación NIIF la Participación trabajadores se encuentra incluida en el costo y gasto operativo).

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 2011:

DESTINO DE UTILIDADES 2011	
	US\$
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PT	5,713,736.27
PARTICIPACION TRABAJADORES	857,060.44
UTILIDAD CONTABLE NIIF	4,856,675.83
IMPUESTO A LA RENTA	1,395,574.27
UTILIDAD NETA	3,461,101.56
RESERVA LEGAL	346,110.16
REINVERSION DE UTILIDADES	700,000.00
UTILIDAD DISPONIBLE	2,414,991.40
DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS	2,400,000.00
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA	14,991.40

Que se distribuya la suma de US\$ 2.400.000,00, equivalente al 77.00% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2011, como dividendos a favor de los accionistas y, que se reinvierta la cantidad de US\$ 700.000,00, equivalente al 22,4% de las mismas utilidades líquidas. Que se capitalice US\$1.000.000 de dólares americanos, US\$300.000 de utilidades retenidas y US\$700.000 de utilidades correspondientes al año 2011. La reinversión de las utilidades serán destinadas 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\$ 14.991.40 se destinará a la cuenta de utilidades retenidas.

La reinversión previamente propuesta, permitirá adicionalmente generar para la compañía el beneficio tributario de US\$70.000 al disminuir la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a capitalizarse de las utilidades del ejercicio económico del año 2011, lo que implica un proceso de aumento de capital y la consecuente reforma de estatutos sociales que debe perfeccionarse durante el año 2012 con la respectiva autorización de esta Junta.

5.- RELACIONES COMUNITARIAS

Durante el año 2011 se llevaron a cabo los siguientes programas en el área de influencia directa: Campaña de salud oral en Instituciones educativas primarias, Equipamiento Tecnológico para Instituciones Educativas, Segundo Festival Atlético Intercolegial de Atletismo y el Primer Festival Intercolegial de Danza Folclórica, Becas – Cotopaxi 2011 para 9 becarios, Promoción Plantaciones Forestales con estudiantes del Área y Erradicación del Trabajo Infantil Indígena Wiñari.

6.- RECURSOS HUMANOS

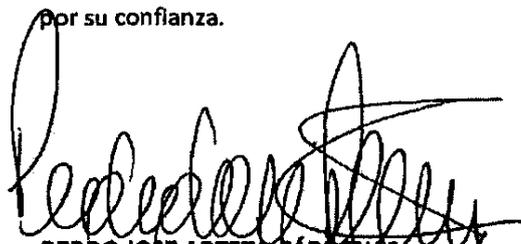
Durante el 2011 se desarrolló el proyecto de Gestión del Talento Humano basado en competencias, para lo que se realizó la implementación del Sistema Automatizado de Administración de Recursos Humanos por Competencias Compers. Posteriormente, se realizó el levantamiento de los perfiles de cargos a nivel organizacional, estableciéndose los requisitos que deben tener los ocupantes de cada posición. Para esto fue necesario definir las competencias organizacionales en base al análisis del plan estratégico, diccionario de competencias e Indicadores de conducta; dando como resultado el manual de perfiles de cargo, validados por cada una de las áreas.



De las 741 personas al cierre de 2011, 371 pertenecen al área forestal, 255 al área industrial y 115 a administración.

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 ser socialmente responsables; lo que ha dado como resultado un ambiente positivo y amigable de trabajo. La empresa cumplió con el pago del salario digno a todos sus trabajadores.

Finalmente, quisiéramos agradecer a nombre del Directorio y de la administración a todos los funcionarios y trabajadores de la empresa por su apoyo, 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



Lasso, abril de 2012