

**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 2012**

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 2012.

En el año 2012 la economía mundial continuó con su lento proceso de recuperación luego de la crisis que estalló a finales del 2008. De acuerdo al FMI en el año 2012 ha existido una leve recuperación en la economía mundial sustentada en la recuperación de Estados Unidos, y de los mercados emergentes; frenada eso sí por la inestabilidad de la zona euro.

En el año 2012 el dólar mantuvo una menor volatilidad frente al Euro, fluctuando desde niveles de \$1,32 a \$1,26 dólares por Euro, cerrando el año en niveles de \$1,29.

En lo que respecta a los países que son el principal destino de nuestras exportaciones, el año 2012 representó para Perú un crecimiento real del PIB de 6.3% según el Banco Central de Perú (tasa por debajo de los crecimientos 2011 y 2010: 6.9% y 8.8% respectivamente). En cuanto a Colombia el PIB real 2012 se estima que creció a una tasa del 4.21%, tasa superior a la del 2010 (3.97%) pero inferior al crecimiento 2011 (6.65%) – datos del Banco Central de Colombia.

De acuerdo al Banco Central Del Ecuador el país terminó el año 2012 con un crecimiento del 5.0%, un desempeño menor que el registrado en el 2011.

Esta reducción se debe a que el impulso de expansión diseñado y concretado en el 2011 no puede ser sostenido únicamente con la gestión de los proyectos gubernamentales.

Como un punto positivo es de destacar la vigencia de la Ley de Incentivos Forestales, promulgada a finales de este año, y que beneficiará a nuestra industria desde el 2013.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA
Tasas de variación

Ramas de actividad / Años	2008	2009	2010	2011	2012
A. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5.4	1.5	(0.2)	5.9	0.6
B. Explotación de minas y canteras	1.0	(2.4)	(2.5)	10.2	3.2
C. Industrias manufactureras (excluye refinación de petróleo)	8.1	(1.5)	6.7	4.8	3.4
D. Suministro de electricidad y agua	20.2	(12.2)	1.4	29.5	4.5
E. Construcción y obras públicas	13.8	5.4	6.7	21.6	9.6
F. Comercio al por mayor y al por menor	6.6	(2.3)	6.3	6.8	3.9
G. Transporte y almacenamiento	5.4	3.7	2.5	7.4	2.8
H. Servicios de Intermediación financiera	11.2	1.7	17.3	11.4	6.5
I. Otros Servicios	7.1	1.7	5.4	4.6	4.7
J. Servicios Gubernamentales	14.6	5.4	0.5	7.4	13.5
K. Servicio Doméstico	(5.5)	0.5	4.7	(5.1)	1.0
PRODUCTO INTERNO BRUTO	7.2	0.4	3.6	8.0	5.0

Fuente: Banco Central del Ecuador

2.- VENTAS

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

VENTAS USD ACOSA				
PRODUCTO	2010	2011	2012	2011-2012
Aglomerados	13,848,904	17,860,845	19,535,656	9.4%
MDF	25,953,222	26,121,715	28,030,165	7.3%
Madera	2,548,722	3,239,405	3,092,903	-4.5%
Varios	630,849	921,280	223,115	-75.8%
TOTAL	42,981,697	48,143,246	50,881,839	5.7%

VENTAS M3 ACOSA				
PRODUCTO	2010	2011	2012	2011-2012
Aglomerados	35,733	42,052	41,175	-2.1%
MDF	74,042	73,163	75,142	2.7%
Madera	13,170	17,342	15,483	-10.7%
TOTAL	122,945	132,557	131,800	-0.6%

El 2012 fue un año de crecimiento en ventas, manteniendo una tendencia sostenida desde el 2010. 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 en un 9.38% con respecto al 2011 debido a que se importaron tableros para ser recubiertos. El MDF incrementó sus niveles de venta en volumen y dólares debido a que el espesor promedio fue mayor al del 2011. Sin embargo, vendió menos volumen que el año anterior en el mercado local y mayor volumen en exportaciones. Las ventas de madera tuvieron un descenso comparado con el 2011, que estuvo relacionada con el abastecimiento de madera aserrable.

La mejora de la demanda en la región permitió un 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.

Las ventas en metros cúbicos entre el mercado local y de exportaciones se mantuvo en proporciones similares a los años anteriores.

% DE VENTAS EN M3 EN ECUADOR			
PRODUCTO	2010	2011	2012
Aglomerado	56%	57%	59%
MDF	49%	43%	47%
Madera	87%	96%	94%
TOTAL	55%	54%	57%

Se estima que la situación de los mercados de la región en el 2013 será de crecimiento moderado, similar al comportamiento del 2012. Sin embargo, habrá un incremento importante de oferta de Aglomerado de Chile proveniente de Masisa y Arauco que colocará el producto de

USO DEL SUELO						
USO	2010		2011		2012	
	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total	Superficie total (ha)	% del Total
Plantación Comercial	12,352.70	67.83%	11,966.37	67.73%	11,923.22	67.61%
Ensayo	5.5	0.03%	20.67	0.12%	19.97	0.11%
Huerto Semillero	20	0.11%	22.78	0.13%	22.78	0.13%
Área Productora de Semillas	23	0.13%	3.95	0.02%	24.48	0.14%
Área Protegida	5,325.00	29.24%	5,292.62	29.96%	5285.82	29.97%
Infraestructura	208.5	1.14%	165.22	0.94%	165.44	0.94%
Mina de piedra	42.4	0.23%	47.24	0.27%	44.60	0.25%
Potreros y cultivos	234	1.28%	148.78	0.84%	146.80	0.83%
Total General	18,211.10		17,667.63		17,634.67	

En el cuadro anterior 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.

La superficie total se reduce en 33 ha principalmente debido a la salida del rodal 5006 A1 de la Hacienda San Eduardo correspondiente a convenio de forestación.

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

INGRESOS DE MADERA A LA PLANTA			
	2010	2011	2012
MADERA PROPIA	44.5%	43.0%	48.0%
MADERA DE TERCEROS	55.5%	57.0%	52.0%

El trabajo de las brigadas especializadas y las condiciones climáticas durante el año fueron extremas, con un verano extenso y seco, mismo que provocó que el día 15 de septiembre, se produzca un incendio forestal que afectó 128 ha, causando pérdidas de plantaciones de 4 y 6 años por un valor total de USD 123,504, cifra que fue reclamada al seguro y de la cual se recuperó US\$91.775,73

Los gastos operativos totalizaron US\$9'082.658 con un crecimiento del 10.4% vs el año 2011 impulsados principalmente por el incremento de gastos de embalaje por US\$221.889 debido al mayor volumen de exportación principalmente en MDF. Y por el incremento del porcentaje del ISD de 2% al 5% esto representó US\$475.800

La utilidad contable antes de impuesto a la renta alcanzó US\$6'781.078 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 2012:

DESTINO UTILIDADES 2012		US\$
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PT		6.781.078
PARTICIPACION TRABAJADORES		1.017.162
IMPUESTO A LA RENTA		1.820.204
IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE	1.479.893	
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	340.310	
UTILIDAD NETA		3.943.712
RESERVA LEGAL		428.402
REINVERSION DE UTILIDADES		2.000.000
UTILIDAD DISPONIBLE		1.515.310
DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS		1.200.000
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA		315.310

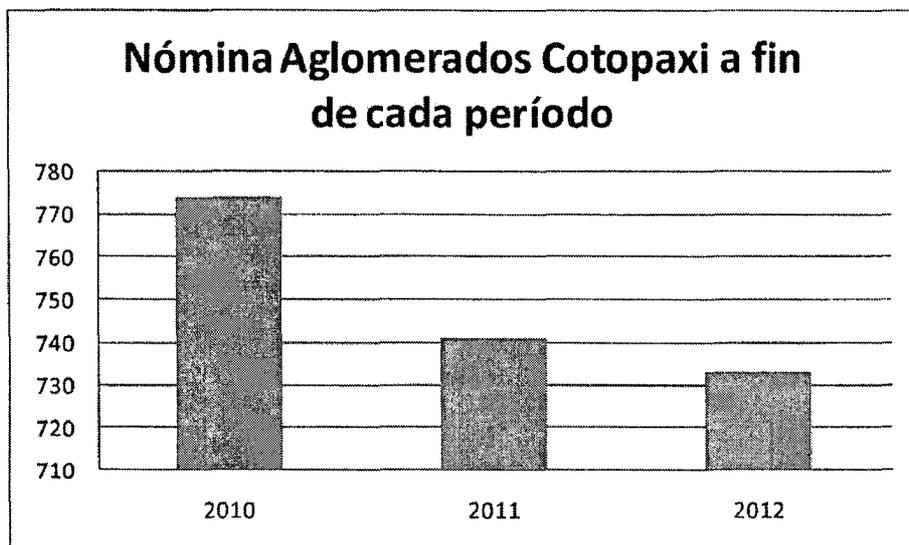
Que se distribuya la suma de US\$ 1'200.000 equivalente al 30,4% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2012, como dividendos a favor de los accionistas, que se reinvierta la cantidad de US\$ 2'000.000 equivalente al 50,7% de las mismas utilidades líquidas, la reinversión de las utilidades serán destinadas a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para las actividades productivas de la empresa. La suma de US\$ 315.310 queda como Utilidades no Distribuidas.

5.-RELACIONES COMUNITARIAS

Durante el año 2012 se continúan con los programas diseñados en el 2011 y que han tenido resultados muy significativos: Campaña de salud oral en instituciones educativas primarias, Equipamiento Tecnológico para Instituciones Educativas, Tercer Festival Atlético Intercolegial de Atletismo y el Segundo Festival Intercolegial de Danza Folclórica, Becas – Cotopaxi 2012 para 10 becarios, Promoción Plantaciones Forestales con estudiantes del Área y Erradicación del Trabajo Infantil Indígena Wiñari.

En el 2012 se concretó el proyecto y finalmente se firmó el convenio entre CORPEI – GIZ – COTOPAXI para la implementación del proyecto piloto para la recolección y comercialización del hongo *SUILLUS LUTEUS*. En los primeros meses del 2013 arrancará el proyecto.

En cuanto a la nómina, a finales de año esta fue de 733 empleados, compuesta por 58 mujeres, 675 hombres. Se registra una edad promedio del trabajador de 35.33 años, con 7.41 años de permanencia.



Las políticas empresariales en Aglomerados Cotopaxi, promueven relaciones laborales basadas en confianza, integridad, honestidad, respeto a los demás, cumplimiento de la normativa legal vigente y ser socialmente responsable; lo que ha dado como resultado un ambiente de trabajo positivo y amigable. La empresa cumplió con el pago del salario digno a todos sus trabajadores.

Finalmente, quisieramos 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

Presidente del Directorio

Lasso, 29 de noviembre de 2013