

**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 2016**

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 2016.

En el año 2016 hubo un leve repunte de la economía mundial, paso de un crecimiento del 2.2% al 2.7%, sin embargo, este efecto fue consecuencia del comportamiento de India, China y las economías emergentes del Asia. También hubo un ligero aumento del precio de las materias primas. Respecto de las economías de nuestra región, éstas mantuvieron crecimientos bajos y menores que los de las economías más dinámicas del mundo. El comercio intrarregional cayó y la Inversión Extranjera Directa también cayó.

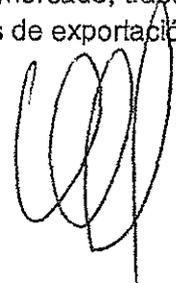
De acuerdo a la CEPAL, el Ecuador terminó el año 2016 con un crecimiento de 0.3% y una inflación anual de 1,12%. Uno de los sectores que más afectado se vio es el de la construcción, que sufre una crisis de confianza debido a la Ley Orgánica para evitar la especulación sobre el valor de las tierras y fijación de tributos, conocida como Ley de Plusvalía, y las permanentes noticias de modificación del impuesto a la herencia. El sector financiero mantuvo restringido los créditos durante el primer semestre del año, sin embargo, a partir del segundo semestre mejoró la disponibilidad de créditos al sector empresarial.

Con la crisis de Brasil, la demanda interna brasilera de tableros de MDF y aglomerado ha caído significativamente, situación que ha generado una sobre oferta de tableros. Los fabricantes de Brasil han salido agresivamente a buscar mercados en la región con una estrategia de precios muy bajos y acompañados de un real devaluado. Esta situación ha empujado los precios hacia la baja en todo el continente, incluido el Ecuador.

Para el 2017 se espera a nivel mundial un mayor crecimiento económico, pero existe incertidumbre respecto de los grandes acuerdos comerciales con cambios geopolíticos de los flujos de intercambio comercial, y se prevé tensiones entre EEUU y China. En la región se espera que el crecimiento económico siga débil, que los precios de las materias primas permanezcan estables, que continúe la sobre oferta de tableros de Brasil y que las monedas se mantengan devaluadas frente a un dólar fuerte.

El Ecuador mantiene un ambiente de incertidumbre debido a las elecciones y a la posibilidad de continuar con el actual modelo económico o cambiar a un modelo orientado al libre mercado. Independientemente de quien gane las elecciones, lo más probable es que tengamos otro año más de crecimiento muy bajo y de un sector de la construcción poco dinámico. Un elemento importante a tomar en cuenta, es que existe un cronograma de desgravación de Salvaguardias que llega a cero a partir de junio del 2017. Esta situación va a generar mayor presión por la presencia de tableros importados de MDF y seguramente bajas en los precios de los tableros.

Aglomerados Cotopaxi S.A. debe seguir trabajando en defender su posición en el mercado, trabajar más de cerca con sus clientes y canales de distribución y buscar nuevos mercados de exportación.



1.- PRODUCCIÓN

El 2016 se produjeron 38.046 m3 de aglomerado, 2.48% menos que en el año 2015. En MDF, la producción total fue de 63.084 m3, 11.43% menos que en el año 2015.

Aglomerados Cotopaxi S.A. priorizó sus esfuerzos en bajar costos de producción y alcanzó importantes logros al reducir los costos en aproximadamente 4.53%.

2.- VENTAS

Los ingresos por ventas del año 2016 totalizaron US\$42'995.063, presentando una disminución de 0.75% comparado con el año 2015. La caída en ventas de MDF se compensó con la puesta en marcha de un turno del aserradero y ventas nuevas de madera aserrada por US\$2'004.691.

Las ventas de aglomerado en el 2016 fueron 1.07% mayores en volumen y 1% en USD, comparadas con el año anterior. Los resultados de ventas de MDF indican un decrecimiento en volumen del 10.05% y 8.2% en USD con respecto al 2015.

3.- FORESTAL

Se cumplió con el requerimiento de madera de la planta industrial y se generó ventas a terceros de troza gruesa. La superficie total intervenida por la unidad de manejo forestal alcanzó 5.305 has., ocupando 10.511 jornales. Las principales actividades son: desmalezado químico post-plantación de 2.301 has., poda baja de 3.824 has., preparación y establecimiento de plantaciones equivalente a las hectáreas cosechadas.

El programa de prevención y control de incendios fue exitoso, hubo 156 días en el año con índice de peligro, se combatió 5 focos o incendios dentro del patrimonio con una superficie total afectada de 5,15 has., de las cuales sólo 2,53 has. son plantación comercial.

En el 2016 no existieron pagos de CNF por incentivos forestales, existen retrasos importantes.

4.- ASPECTOS FINANCIEROS

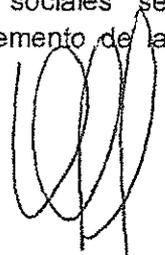
Los Estados Financieros auditados por Price Waterhouse Coopers, así como la información financiera incluida en el presente Informe, consideran valores y resultados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, tanto para el 2016 como para el año comparativo 2015. En el año 2016 existe una mejora en términos financieros para Aglomerados Cotopaxi S.A.. La caja pasa de US\$20.550 a US\$ 2'230.927, evidenciando una recuperación en el capital de trabajo operativo de la Compañía; a su vez, la deuda financiera de corto plazo pasó de US\$ 2'389.784 a US\$ 3'429.822, y la deuda financiera de largo plazo pasó de US\$ 1'089.447 a US\$ 664.275, lo que representa un incremento total a US\$ 4'094.098.

Las cuentas por pagar a proveedores bajaron de US\$ 7'568.775 a US\$ 4'317.982, lo que representa una reducción de US\$ 3'250.793.

La Compañía pagó por la Contribución Solidaria al Terremoto en la Costa ecuatoriana un total de US\$ 188.508, gasto no deducible conforme a la normativa legal vigente.

Las cuentas por cobrar totales bajaron en US\$ 970.868.

Los gastos de administración relacionados a remuneraciones y beneficios sociales se incrementaron de US\$ 3'722.056 a US\$ 4'118.446, debido principalmente al incremento de la provisión por jubilación patronal a consecuencia de la aplicación de la NIIF 19.



A continuación consta el resumen de los Estados Financieros y resultados del ejercicio económico 2016, comparados con el 2015:

	2016 (En USD dólares)	2015 (En USD dólares)
ACTIVOS		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.230.928	20.550
Cuentas por cobrar comerciales	11.283.272	11.886.321
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas	8.535.984	8.903.803
Otras cuentas por cobrar	1.038.931	1.194.544
Activos financieros disponibles para la venta	6.150	5.853
Inventarios	8.338.850	7.690.872
Total activos corrientes	31.434.115	29.701.944
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas	2.662.661	2.492.101
Propiedades, planta y equipo	36.341.077	37.488.652
Inversiones en subsidiarias	2.284.506	2.284.506
Inversiones forestales	12.557.645	12.876.040
Activos Intangibles	19.510	41.967
Otras cuentas por cobrar	22.863	22.863
Total activos no corrientes	53.888.263	55.206.129
Total activos	85.322.378	84.908.073
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Préstamos con instituciones financieras	3.429.822	2.389.784
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas p	4.686.606	7.945.859
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	233.472	511.720
Impuestos por pagar	1.498.117	1.172.070
Beneficios a empleados	1.228.537	929.780
Provisiones	317.608	370.095
Total pasivos corrientes	11.394.162	13.319.308
Pasivos no corrientes		
Préstamos con instituciones financieras	664.275	1.089.447
Beneficios a empleados	5.415.538	4.393.829
Impuesto a la renta diferido	4.618.816	4.775.529
Total pasivos no corrientes	10.698.630	10.258.805
Total pasivos	22.092.792	23.578.113
Patrimonio		
Capital social	24.500.000	24.500.000
Reserva legal	2.398.103	2.398.103
Resultados acumulados	36.331.482	34.431.857
Total patrimonio	63.229.585	61.329.960
Total pasivos y patrimonio	85.322.378	84.908.073

	2016 (En USD dólares)	2015 (En USD dólares)
Ingresos por ventas	42,995,064	43,320,527
Costo de productos vendidos	(29,730,638)	(31,083,436)
Utilidad bruta	13,264,426	12,237,091
Gastos administrativos y de ventas	(9,679,389)	(9,922,125)
Otros egresos (ingresos), neto	335,204	1,015,676
Utilidad operacional	3,920,241	3,330,642
Gasto por intereses financieros	(630,889)	(892,778)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	573,357	656,945
Utilidad antes del impuesto a la renta	3,862,719	3,094,808
Impuesto a la renta	(1,472,172)	(715,689)
Utilidad neta y resultado integral del año	2,390,546	2,379,119

B/M

Lo antes mencionado hace que Aglomerados Cotopaxi S.A. se encuentre mejor preparada para enfrentar la crisis del país y la región. Sin embargo, debido a la incertidumbre del mercado ecuatoriano que atraviesa por un periodo electoral y a la eliminación de salvaguardas, es necesario fortalecer la posición financiera de la Compañía, por lo cual, la Administración, conforme consta en el punto 9 de este Informe, propone que la Junta General resuelva un aumento de capital por la suma de US\$1'700.000 y el saldo lo destine a la cuenta de resultados acumulados.

5.- RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El principal objetivo del área de responsabilidad social empresarial, es mantener la red social favorable y coadyuvar al desarrollo sostenible del área de influencia directa; así como mantener políticas de buena vecindad evitando perturbaciones sociales externas en el normal desarrollo de las actividades forestales e industriales. Durante el 2016 se desarrollaron las siguientes actividades: Graduación de becarias en el Programa de Educación, firma de convenios de pastoreo y apoyo en la recolección y deshidratación de hongos, y acuerdos de gobernanza de agua. Se repartieron 3.000 fundas de caramelos en el Programa Navideño en las parroquias de Alaquez y Chugchilan.

6.- RECURSOS HUMANOS

Al finalizar el año, Aglomerados Cotopaxi S.A. tuvo un equipo de 530 personas, 127 personas en los procesos administrativos, 269 personas en los procesos industriales siendo un número mayor al año 2015 debido a la reactivación del proceso del Aserradero, y 134 personas en los procesos forestales. En lo referente a personas con capacidades especiales terminamos el año con 21 personas; distribuidas de la siguiente manera: 9 personas en los procesos administrativos, 8 personas en los procesos industriales y 4 personas en los procesos forestales. En cuanto al principio de equidad de género, cerramos el año con 48 mujeres manteniéndose el mismo número de personal femenino del año 2015.

7.- VOLCAN COTOPAXI

El volcán Cotopaxi redujo su actividad eruptiva en el transcurso del 2016, pero a pesar de ello, Aglomerados Cotopaxi S.A. mantuvo actualizados sus protocolos de emergencia y planes de continuidad operativa.

8.- ASUNTOS SOCIETARIOS Y DE PROPIEDAD INTELECTUAL

La Compañía ha dado cumplimiento a las resoluciones de la Junta General y del Directorio.

En cumplimiento a la Resolución 04.Q.IJ, publicada en el Registro Oficial 289 de 10 de marzo del 2004, debemos informar que la empresa se encuentra al día con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

9.- PROPUESTAS DE LA ADMINISTRACIÓN

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 4 del Reglamento sobre Juntas Generales de Socios y Accionistas de las compañías de responsabilidad limitada, anónimas, en comandita por acciones y de economía mixta, la Administración propone:

1. En virtud de los resultados del ejercicio económico del 2016, los Estados Financieros, los informes de Auditoría Externa y del Comisario de la Compañía, propone a la Junta General que apruebe los referidos informes, los Estados Financieros y los resultados del referido ejercicio económico, al tratar los respectivos puntos del Orden de Día.



2. Con relación a los resultados arrojados durante el ejercicio económico 2016 y su destino, se propone que (i) de la utilidad bruta del ejercicio económico (US\$4'571.473) se deduzca el 15% de participación de las utilidades de los trabajadores (US\$708.754); (ii) del saldo de la deducción anterior, se deduzca el correspondiente Impuesto a la Renta; y, (iii) del saldo de la deducción anterior, se deduzca el correspondiente 10% para la Reserva Legal. Adicionalmente, propone que del saldo de las deducciones anteriores, que constituye la utilidad disponible para los accionistas, se resuelva la reinversión de la suma de US\$1'700.000 y el saldo se destine a resultados acumulados de ejercicios anteriores. Para facilidad de los señores Accionistas, lo anteriormente indicado consta en el cuadro que se incluye a continuación, en la columna respectiva, que evidencia el beneficio tributario por la reinversión que se propone y el consiguiente impacto en la reserva legal y el saldo que se destinaría a resultados acumulados:

DESCRIPCION	SIN REINVERSION	PROPUESTA ADMIN. CON REINVERSION
	2016 (En USD Dólares)	2016 (En USD Dólares)
Utilidad del Ejercicio	4,571,473	4,571,473
(-)15% Participacion trabajadores	708,754	708,754
Utilidad del Ejercicio antes del IR	3,862,719	3,862,719
(-) Impuesto a la renta REINVERTIR 12%	-	204,000
(-) Impuesto a la renta NO REINVERTIR 22%	1,793,785	1,419,785
(-) Impuesto a la renta Diferido	(151,612)	(151,612)
UTILIDAD NETA	2,220,546	2,390,546
RESERVA LEGAL 10%	206,893	223,893
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	2,013,653	2,166,653 (*)
Reinversion de Utilidades	-	1,700,000 (*)
SALDO PARA RESULTADOS ACUMULADOS	2,013,653	466,653

(*) Optimizacion tributaria por reinversion propuesta.

3. Aumento de capital: En concordancia con la propuesta anterior, se propone el aumento de capital de la Compañía por la suma de US\$1'700.000 en proporción a la participación de cada accionista en el Capital Social de la Compañía, y la correspondiente reforma estatutaria al artículo 4º de los Estatutos Sociales de la Compañía.
4. Reserva legal: Dado que en ejercicios anteriores la Junta General no resolvió destinar a la reserva legal al menos el 10% de la utilidad neta de los ejercicios correspondientes a los años 2012 al 2015, a fin de cumplir con la normativa aplicable, se propone regularizar esta situación, destinando de la cuenta de resultados acumulados la suma total de US\$1'126.110 a la cuenta de reserva legal. El detalle de los montos que debieron destinarse a incrementar la reserva legal, consta en el cuadro que se incluye a continuación:

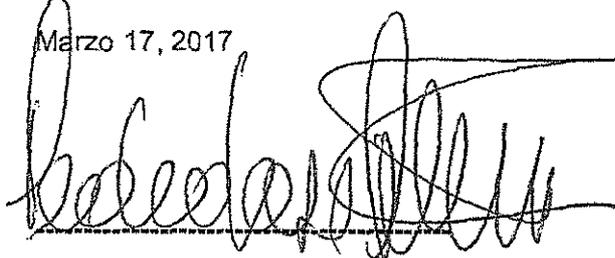
HY

AÑO	Reserva Legal (En USD dólares)
2012	408,109
2013	388,058
2014	181,749
2015	148,195
Total	1,126,110

5. Designaciones: Sobre las designaciones de Comisarios Principal y Suplente, Auditores Externos, miembros de Directorio y administradores, y fijación de sus respectivas remuneraciones, se propone que sea la Junta General la que resuelva lo pertinente.

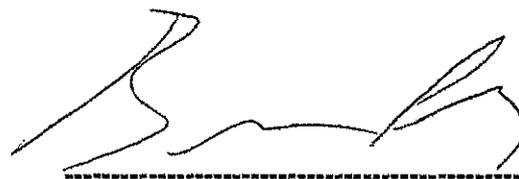
Finalmente, queremos agradecer a todos los ejecutivos, técnicos y trabajadores de la Compañía por su compromiso, apoyo y permanente dedicación. A los Directores por su constante aporte, y a los accionistas por su confianza.

Marzo 17, 2017



Pedro José Arteta

Presidente del Directorio



Bernardo Pérez Moscoso

Gerente General