

**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 2017**

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 2017.

En el año 2017 la economía regional mantuvo un crecimiento bajo. Sin embargo, cabe destacar que Brasil comenzó un lento proceso de recuperación económica lo cual tuvo un efecto en los mercados regionales ya que los fabricantes de ese país han logrado vender más producción en su mercado doméstico y la presión por exportar a bajos precios ha disminuido. Para el segundo semestre del 2017 los precios de exportación de tableros de Brasil se mantuvieron estables y más bien se comienza a ver ligeros incrementos de precios hacia finales del año. Esta agresiva estrategia de los fabricantes de Brasil de ingresar a los mercados regionales con precios bajos y volúmenes altos fue un factor importante para el cierre de la fábrica peruana TAPESA que anunció un proceso de liquidación a inicios del 2017. El cierre de esta planta representa una producción de 60.000m³ anuales de tablero aglomerado en el mercado peruano. Así mismo, a inicios del 2018 la fábrica Pizano anunció el cierre de su planta y el inicio de un proceso de liquidación. La producción de Pizano estimamos que representa aproximadamente 60.000m³ de tablero aglomerado en el mercado de Colombia y 15.000m³ en los mercados de exportación.

De acuerdo al Banco Central, el Ecuador terminó el año 2017 con un crecimiento de 1.5% y la inflación anual tuvo un resultado negativo de -0.20%. La cifra de inflación negativa es preocupante porque demuestra que los precios de muchos productos en el Ecuador han bajado, a pesar de tener mayores costos de producción. Lo mismo ha sucedido para los tableros de MDF y aglomerado en el Ecuador donde los precios han mantenido una tendencia a la baja en los últimos años. Es probable que los precios ya se estabilizarán a la baja y con la mejora de la demanda doméstica de Brasil y la salida de dos plantas en la región haya oportunidades de mejorar los precios de los tableros. Un factor muy positivo es el resultado de la consulta popular, especialmente la pregunta que deroga la Ley de Plusvalía. Esperamos que en los próximos días la Asamblea Nacional derogue esta nefasta ley y el sector de la construcción vuelva a tener una dinámica de crecimiento positivo.

Con los resultados de la consulta popular el ambiente de incertidumbre política que vivía el Ecuador pasa a segundo plano y esperamos que el Gobierno Nacional dirija sus esfuerzos a resolver el tema económico. Esperamos con interés y con esperanza el plan económico que será presentado a fines de marzo o inicios de abril.

1. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2017

1.1.- PRODUCCIÓN

En el 2017 se produjeron 38.862 m³ de aglomerado, 2.1% más que en el año 2016. En MDF, la producción total fue de 63.019 m³, 0.1% menos que en el año 2016.

Aglomerados Cotopaxi S.A. continuó con sus esfuerzos para controlar los costos de producción. Sin embargo, estos crecieron en un 11.3% con respecto al ejercicio del año 2016 debido al incremento en las tarifas de energía eléctrica y del diesel. Otro factor que impactó hacia arriba los costos de producción es el mayor consumo de aglomerado importado en el proceso de recubrimiento con melamina.

1.2.- VENTAS

Los ingresos por ventas del año 2017 totalizaron US\$44'129.074, lo que representa un incremento de 2,6% comparado con el año 2016.

Las ventas de MDF en el 2017 fueron 0.6% mayores en volumen y 2.2% menores en USD comparadas con el año anterior.

Las ventas de aglomerado en el 2017 fueron 8.7% mayores en volumen y 8.8% mayores en USD, comparadas con el año anterior.

Las ventas de madera aserrada en el 2017 fueron 5.9% menores en volumen y 8.8% mayores en USD, comparadas con el año anterior.

En el transcurso del 2017 Aglomerados Cotopaxi S.A. inicio exportaciones de MDF al mercado de Estados Unidos para lo cual obtuvo la certificación CARB que es un requisito necesario para vender en ese mercado a partir de marzo del 2018.

1.3.- FORESTAL

Se cumplió con el requerimiento de madera de la planta industrial y se generó ventas a terceros de troza gruesa. El volumen ingresado a la planta fue de 348,917 m3 st con una superficie de cosecha en bosques propios de 691 has. El 57% del abastecimiento provino de bosques propios. La superficie total intervenida por la unidad de manejo en bosques propios alcanzó 6.002 has, ocupando 9.343 jomales. Las principales actividades son: desmalezado químico post-plantación de 2.002 has., poda baja de 1.117 has., preparación y establecimiento de plantaciones 487 has.

Por las condiciones climáticas favorables en el 2017 no existió temporada de incendios forestales, el índice de peligro fue bajo y no hubo necesidad de combatir ningún incendio. No se quemó ninguna hectárea plantada.

En el programa de incentivos forestales existieron pagos parciales por parte de CNF por mantenimiento de plantaciones por un valor de US\$ 247,874. No existieron pagos por nuevas plantaciones y existen retrasos importantes en el programa.

A finales del 2017 llegó nueva maquinaria Tigercat para incrementar la capacidad de cosecha mecanizada de plantaciones forestales y renovar equipos con muchas horas de operación.

1.4.- RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

El principal objetivo del área de responsabilidad social empresarial es evitar el surgimiento de conflictos sociales que afecten el normal desarrollo de las actividades forestales e industriales, a través de la construcción y mantenimiento de una red social favorable. Durante el 2017 se desarrollaron varias actividades que coadyuvaron al cumplimiento de este objetivo.

En los proyectos de pastoreo comunitario, 44 familias colindantes se beneficiaron con los acuerdos de pastoreo en los predios de la empresa. La Asociación Somos Artesanías Tanicuchi es una microempresa que inició con el proyecto "Juguetes en MDF", que busca consolidarse en la elaboración de materiales didácticos, juguetes y artesanías con MDF, troncos y ramas recolectados en los rodales cosechados. La parroquia Chugchilan recibió a la brigada de salud 2017, se realizaron 491 atenciones oftalmológicas, 168 lentes entregados; y, 179 atenciones odontológicas.

El Proyecto Monitoreo de Agua se consolidó y transformó en el Proyecto Gobernanza del Agua como Alto Valor de Conservación, el cual integra a 17 juntas administradoras de agua para consumo humano y riego, mediante la firma de acuerdos y compromisos que garantizan el ejercicio de derechos tanto de los usuarios del agua como de nosotros los dueños de la tierra. Este proyecto obtuvo un premio de la Organización de Naciones Unidas (ONU), a través del Pacto Global – Ecuador, como una buena práctica empresarial.

1.5.- RECURSOS HUMANOS

Al finalizar el año 2017, Aglomerados Cotopaxi S.A. tuvo un equipo de 533 personas, 129 personas en los procesos administrativos, 274 personas en los procesos industriales y 130 personas en los procesos forestales. En lo referente a personas con capacidades especiales terminamos el año con 19 personas con capacidades especiales y 4 sustitutos; distribuidas de la siguiente manera: 5 personas en los procesos administrativos, 11 personas en los procesos industriales y 7 personas en los forestales. En cuanto al principio de equidad de género, cerramos el año con 51 mujeres. Este año la empresa se enfocó en desarrollar una cultura orientada al servicio y al mercado, se implementó el proyecto "Cumbre", el mismo que permitió apuntalar la promesa de valor a nuestros clientes. Adicionalmente se trabajó en el proceso de Alineamiento Estratégico que permitió direccionar los esfuerzos de la operación a los objetivos estratégicos de la compañía.

2. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL Y EL DIRECTORIO

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

3. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO 2017, EN EL ÁMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

La Administración informa que, durante el ejercicio económico 2017, no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal.

4. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2017 Y DE LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE.

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 2017 como para el año comparativo 2016. En el año 2017 la caja pasa de US\$ 2'230.927 a US\$ 2'351.963, evidenciando una solidez en la posición de liquidez de la compañía y un adecuado capital de

trabajo operativo. La deuda financiera de pasó de US\$ 4'094.097 a US\$ 7'533.363, destinada principalmente a financiar las inversiones de activos en las áreas forestal e industrial, además de las necesidades de inventario de materia prima para el incremento de ventas. Es importante resaltar que el 50% de la deuda financiera se encuentra en el largo plazo (entre 4 y 5 años), comparado con el 16% en el 2016.

Las cuentas por cobrar tienen un aumento de US\$ 11'283.272 a US\$ 16'212.333. Sobre este punto, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2017 autorizó un Acuerdo Transaccional con el principal deudor de la compañía, que al momento se encuentra en un proceso de negociación.

Las cuentas por pagar a proveedores pasaron de US\$ 4'317.982 a US\$ 5'458.252, en parte respondiendo a la estrategia de la compañía de mejorar plazos de pago y al crecimiento en ventas.

Los gastos de administración y ventas disminuyeron de US\$ 9'679.389 a US\$ 8'825.539, mostrando los resultados del enfoque hacia la eficiencia y el adecuado uso de recursos de la compañía.

A continuación se presenta el resumen de los Estados Financieros y resultados del ejercicio económico 2017, comparados con el 2016:

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	2,351,963	2,230,927
Cuentas por cobrar comerciales	10	16,212,333	11,283,272
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	6,296,809	8,535,984
Otras cuentas por cobrar	12	1,791,982	1,038,926
Activos financieros disponibles para la venta		6,158	6,150
Inventarios	11	6,856,877	4,828,600
Total activos corrientes		33,516,122	27,923,859
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	2,653,045	2,662,661
Otras cuentas por cobrar	12	16,068	22,862
Inversiones en subsidiarias	13	2,284,506	2,284,506
Propiedades, planta y equipo	14	36,619,029	36,341,081
Inversiones forestales	15	12,912,770	12,557,645
Activos intangibles		4,220	19,510
Otros activos	16	3,490,254	3,510,254
Total activos no corrientes		57,979,892	57,398,519
Total activos		91,496,014	85,322,378

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO	Nota	2017	2016
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	17	3,796,469	3,429,822
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	6,603,160	4,686,606
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	403,017	233,472
Impuestos por pagar	20	108,634	606,828
Impuesto a la renta por pagar	20	-	891,289
Beneficios a empleados	21	1,085,668	1,228,538
Provisiones	21	636,883	317,607
Total pasivos corrientes		12,633,831	11,394,162
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	17	3,736,894	664,276
Beneficios a empleados	22	5,082,563	5,415,539
Impuesto a la renta diferido	20	5,240,653	4,618,816
Total pasivos no corrientes		14,060,110	10,698,631
Total pasivos		26,693,941	22,092,793
Patrimonio			
Capital social	23	26,200,000	24,500,000
Reserva legal	24	3,524,214	2,398,103
Resultados acumulados	24	35,077,859	36,331,482
Total patrimonio		64,802,073	63,229,585
Total pasivos y patrimonio		91,496,014	85,322,378

	Nota	2017	2016
Ingresos por ventas	6	44,129,074	42,995,063
Costo de productos vendidos	7	(33,116,030)	(29,730,638)
Utilidad bruta		11,013,044	13,264,425
Gastos administrativos y de ventas	7	(8,825,539)	(9,679,389)
Otros ingresos (egresos), neto	8	363,028	216,685
Utilidad operacional		2,550,533	3,801,721
Gasto financieros		(749,525)	(630,889)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	15	553,859	691,887
Utilidad antes del Impuesto a la renta		2,354,867	3,862,719
Impuesto a la renta del período	20	(1,291,840)	(1,472,172)
Utilidad neta		1,063,027	2,390,547
Otros resultados integrales			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por variación en estimación	22	509,461	(490,922)
Utilidad neta y resultado integral del año		1,572,488	1,899,625

Las cifras presentadas indican que Aglomerados Cotopaxi S.A. se encuentra en condiciones para enfrentar la competencia en mercados con exceso de oferta de tableros y un país en crisis con incertidumbre sobre el plan económico a ser presentado por el Gobierno. La Administración considera necesario mantener una posición financiera sólida y prudente ante el panorama económico del país, por lo cual, conforme consta en el punto 9 de este Informe, propone que la Junta General resuelva un aumento de capital por la suma de US\$1'300.000 y el saldo lo destine a la cuenta de resultados acumulados.

5. PROPUESTAS DE LA ADMINISTRACIÓN Y PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2017

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:

5.1.- En virtud de los resultados del ejercicio económico del 2017, 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.

5.2.-Con relación a los resultados arrojados durante el ejercicio económico 2017 y su destino, se propone que (i) de la utilidad bruta del ejercicio económico (US\$2'814.291,39) se deduzca el 15% de participación de las utilidades de los trabajadores (US\$459.423); (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\$1'300.000 y el saldo se destine a resultados acumulados de ejercicios anteriores. Esta reinversión causará una disminución en el impuesto a la renta generado de aproximadamente USD. 130.000.

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:

	SIN REINVERSION	PROPUESTA ADMIN. CON REINVERSION
DESCRIPCION	2017 (En USD Dólares)	2017 (En USD Dólares)
Utilidad del Ejercicio	2,814,291	2,814,291
(-) 15% Participación Trabajadores	459,424	459,424
Utilidad del Ejercicio antes del I.R	2,354,867	2,354,867
(-) Impuesto a la renta REINVERTIR 12%	-	156,000
(-) Impuesto a la renta NO REINVERTIR 22%	800,003	670,003
(-) Impuesto a la renta Diferido	621,837	621,837
UTILIDAD NETA	933,027	1,063,027
Ganancias actuariales	509,461	509,461
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL AÑO EEFF	1,442,488	1,572,488
RESERVA LEGAL 10%	155,486	168,486
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	1,287,001	1,404,001
Reinversión de Utilidades	-	1,300,000
SALDO PARA RESULTADO ACUMULADOS	1,287,001	104,001

5.3.- Aumento de capital: En concordancia con la propuesta anterior, se propone el aumento de capital de la Compañía por la suma de US\$1'300.000 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.

5.4.- 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.

6. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO.

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.

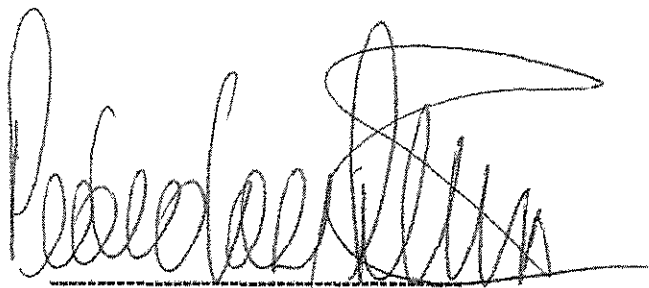
7. ASUNTOS SOCIETARIOS Y ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA COMPAÑÍA.

En cumplimiento a la Resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2017 que autoriza un Acuerdo Transaccional con uno de los principales deudores de la Compañía, la Administración informa que se encuentra en un proceso de negociación con el objetivo de lograr mejores condiciones para la empresa.

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.

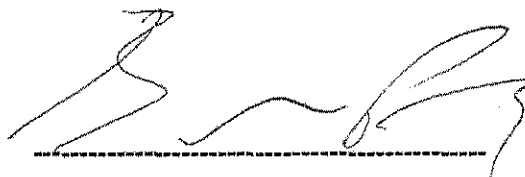
Finalmente, queremos agradecer a todos los ejecutivos, técnicos y trabajadores de la Compañía por su compromiso, apoyo y permanente dedicación. A los Directores por su constante aporte, y a los accionistas por su confianza.

Marzo 13, 2018



Pedro José Arteta

Presidente del Directorio



Bernardo Pérez Moscoso

Gerente General