

**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 2018**

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 2018.

El año 2018 se caracterizó por un ambiente político más estable donde el Gobierno Nacional se ha concentrado en volver a construir y fortalecer la institucionalidad democrática del Ecuador. Se vive un entorno de mayor libertad y tranquilidad entre los ciudadanos. En lo que se refiere a la economía del país, seguimos con un crecimiento demasiado bajo y con poco dinamismo de generación de empleo. Vale la pena destacar la nueva Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal que es muy atractiva para nuevas inversiones productivas en el país. La cadena agro-forestal es uno de los sectores beneficiados por esta Ley.

El mercado de tableros MDF y Aglomerados en el Ecuador está afectado por la capacidad regional de producción, especialmente de Brasil que tiene una capacidad instalada disponible muy grande. En el 2018 las importaciones de tableros de Brasil crecieron al igual que la cantidad de importadores, lo que generó un mercado sumamente competido y con mucha presión de precios. El tamaño del mercado de MDF se mantuvo, mientras que el mercado de Aglomerado con Melamina creció a costa de otros tableros y productos de madera, esta situación ratifica la tendencia del consumidor y del artesano de la madera de usar tableros que no requieren acabados adicionales y pueden ser instalados de manera fácil y rápida.

El año 2019 será un año con mayor presión de mercado a nivel regional y nacional debido a que Brasil sigue con capacidad instalada disponible.

1. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2018

1.1.- PRODUCCIÓN

El 2018 se produjeron 39.179 m³ de Aglomerado, 0.8% más que en el año 2017. En MDF, la producción total fue de 66.771 m³, 6 % más que en el año 2017.

Agglomerados Cotopaxi S.A. continuó con sus esfuerzos para controlar los costos de producción, para esto se ejecutaron importantes proyectos de eficiencia productiva en las líneas de Aglomerado y MDF.

1.2.- VENTAS

Los ingresos por ventas del año 2018 totalizaron US\$46'550,040, lo que representa un incremento de 5,5% comparado con el año 2017.

Las ventas de MDF en el 2018 fueron 6.9% mayores en volumen y 3.6% mayores en USD comparadas con el año anterior.

Las ventas de aglomerado en el 2018 fueron 4.5% mayores en volumen y 2.8% mayores en USD, comparadas con el año anterior.

Las ventas de madera aserrada en el 2018 fueron 15.9% mayores en volumen y 12.1% mayores en USD, comparadas con el año anterior.

En el transcurso del 2018 Aglomerados Cotopaxi S.A. creció en exportaciones de MDF al mercado de Estados Unidos, comparadas con el año anterior. Las ventas fueron 370% mayores en volumen y 379% mayores en USD.

Las ventas de madera rolliza durante el 2018 alcanzaron un monto total de US\$461.920 correspondientes a 9.942 m3 st.

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 338.476 m3 st, el 50% del abastecimiento provino de bosques propios con una superficie cosechada de 319,51 Has y 317 Has de raleo. La superficie total intervenida por la unidad de manejo en bosques propios alcanzó 7.093 Has, ocupando 9.602 jornales. Las principales actividades son: desmalezado químico post-plantación de 2.607 Has., poda baja de 852 Has., preparación y establecimiento de plantaciones 622 Has.

Las brigadas contraincendios activaron sus operaciones en un total de 86 días durante el 2018, con condiciones climáticas poco favorables, la superficie afectada por incendios forestales fue de 0.95 Has.

El programa de incentivos forestales estuvo parado este año, existieron pagos parciales por parte de CNF por concepto de mantenimiento de plantaciones por un valor de US\$ 18,496.23. No hubo pagos por establecimiento de nuevas plantaciones y existen importantes atrasos en el programa.

A inicios de año se puso en marcha la operación de raleo mecanizado con la implementación de dos tractores agrícolas y un procesador mecánico aumentando la capacidad operativa de raleo con una importante disminución en el costo de la madera de raleo.

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 2018 se desarrollaron varias actividades que coadyuvaron al cumplimiento de este objetivo.

En los proyectos de pastoreo comunitario, 64 familias colindantes se beneficiaron con los acuerdos de pastoreo, actividades que se realizaron en 376,81 hectáreas correspondientes a rodales maduros, con un beneficio directo a cada familias de \$1,750 USD/año en forraje verde. La Asociación Somos Artesanías Tanicuchi es una microempresa que inició con el proyecto "Juguetes en MDF", durante el 2018 trabajaron 9 personas, en colecciones de juguetes y mobiliario rústico para el hogar; de las ventas alcanzadas en el 2018, se distribuyó el 70% de los ingresos, lo cual ascendió a un promedio de 425,00 USD por persona.

El Proyecto Gobernanza del Agua como Alto Valor de Conservación, es un proyecto estratégico para mantener la red social favorable, por ende evitar la emergencia de conflictos que podrían afectar las operaciones. Éste proyecto busca garantizar el ejercicio de derechos adquiridos por los usuarios del agua y Aglomerados Cotopaxi como dueño de los predios en donde nacen o cruzan los proyectos de agua para consumo humano o riego, los cuales benefician a cerca de 17.000 personas. Hasta diciembre se llevan firmados 22 acuerdos y se mantienen dos áreas de monitoreo de agua en San Agustín y Moreta.

1.5.- RECURSOS HUMANOS

Al finalizar el año 2018, Aglomerados Cotopaxi S.A. contó con un equipo de 534 personas, 132 personas en los procesos administrativos, 281 personas en los procesos industriales y 121 personas en los procesos forestales. En lo referente a personas con capacidades especiales terminamos el año con 19 personas con capacidades especiales y 1 sustituto; distribuidas de la siguiente manera: 8 personas en los procesos administrativos, 7 personas en los procesos industriales y 5 personas en los forestales. En cuanto al principio de equidad de género, cerramos el año con 52 mujeres. El 2018 fue un año que se enfocaron los esfuerzos en reforzar la Cultura de Servicio y la Innovación Centrada en el Cliente bajo la metodología de Design Thinking. Se reforzó la aplicación de gestión por procesos y las acciones enfocadas a la mejora continua. Adicionalmente, se implementó un programa de liderazgo para los mandos medios con el objetivo que sean gestores del cambio. Se suscribió un convenio con el Ministerio de Educación para cerrar la brecha en educación básica y media de los trabajadores de la empresa. Finalmente, se trabajó en fortalecer el proceso de Gestión del Desempeño.

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 2018, EN EL ÁMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

La Administración informa que, durante el ejercicio económico 2018, no se han producido hechos extraordinarios en el ámbito administrativo, laboral y legal.

4. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2018 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 2018 como para el año comparativo 2017. En el año 2018 la caja pasa de US\$ 2'351.963 a US\$ 808.035, evidenciando una disminución en el flujo. La deuda financiera de pasó de US\$ 7.533.363 a US\$ 9.998.502, 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 40% de la deuda financiera se encuentra a largo plazo (entre 4 y 5 años).

Durante el 2018, las cuentas por cobrar comerciales pasan de US\$ 16.212.333 a US\$ 4.506.881, esta reducción proviene principalmente de los valores por cobrar a uno de los principales deudores de la compañía, que se liquidaron según Acta de mediación N° 204-2018 (12).

Las cuentas por pagar a proveedores pasaron de US\$ 6.603.160 a US\$ 7.968.395, 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 aumentaron de US\$ 8.825.539 a US\$ 9.393.697.

A continuación, se presenta el resumen de los Estados Financieros y resultados del ejercicio económico 2018, comparados con el 2017:

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	808,035	2,351,963
Cuentas por cobrar comerciales	10	4,506,881	16,212,333
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	6,818,244	6,296,809
Otras cuentas por cobrar	12	1,219,632	1,343,242
Inventarios	11	6,717,065	6,856,877
Gastos pagados por anticipado		449,978	448,740
Total activos corrientes		20,519,835	33,509,964
Activos no corrientes disponibles para la venta		95,737	-
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		6,158	6,158
Inversiones en subsidiarias	13	9,036,298	2,284,506
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	2,718,346	2,653,045
Otras cuentas por cobrar	12	44,656	16,068
Inversiones forestales	15	14,495,648	12,912,770
Propiedades, planta y equipo	14	37,675,523	36,619,029
Activos intangibles		8,044,487	4,220
Otros activos	16	3,490,254	3,490,254
Total activos no corrientes		75,511,370	57,986,050
Total activos		96,126,942	91,496,014

PASIVOS Y PATRIMONIO
PASIVO

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	17	6,000,645	3,796,469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	7,998,395	6,603,160
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19	358,684	403,017
Impuestos por pagar	20	266,729	108,634
Impuesto a la renta por pagar	20	272,095	-
Provisiones	21	615,209	636,833
Beneficios sociales	21	811,450	1,085,669
Total pasivos corrientes		<u>16,293,207</u>	<u>12,633,831</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	17	3,997,857	3,796,894
Beneficios sociales	22	4,867,487	5,082,563
Impuesto a la renta diferido	20	5,384,919	5,240,653
Total pasivos no corrientes		<u>14,250,263</u>	<u>14,060,110</u>
Total pasivos		<u>30,543,470</u>	<u>26,693,941</u>
Patrimonio			
Capital social	23	27,500,000	26,200,000
Reserva legal	24	3,692,700	3,524,214
Resultados acumulados	24	34,360,772	35,077,859
Total patrimonio		<u>65,553,472</u>	<u>64,802,073</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>96,126,942</u>	<u>91,496,014</u>

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	6	46,550,040	44,129,074
Costo de productos vendidos	7	(34,638,262)	(33,116,030)
Utilidad bruta		<u>11,911,778</u>	<u>11,013,044</u>
Gastos administrativos y de ventas	7	(9,393,697)	(8,825,539)
Otros (egresos) ingresos, neto	8	(330,210)	363,028
Utilidad operacional		<u>2,187,871</u>	<u>2,550,533</u>
Gasto financieros		<u>(1,080,197)</u>	<u>(749,525)</u>
Ingresos por cambios en el valor razonable de activo biológico	15	784,657	553,859
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>1,892,331</u>	<u>2,354,867</u>
Impuesto a la renta del período	20	(1,240,855)	(1,291,640)
Utilidad neta		<u>651,476</u>	<u>1,063,027</u>
Otros resultados integrales			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por variación en estimación	22	218,263	509,461
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>869,739</u>	<u>1,572,488</u>

5. PROPUESTAS DE LA ADMINISTRACIÓN Y PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO 2018

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 2018, los Estados Financieros, los informes de Auditoría Externa y del Comisario de la Compañía, la Administración 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 2018 y su destino, se propone que (i) de la utilidad bruta del ejercicio económico (US\$2.056.995) se deduzca el 15% de participación de las utilidades de los trabajadores (US\$164.664); (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 la Administración propone el siguiente destino a las Utilidades correspondientes al ejercicio 2018: 1) que se proceda a la reinversión de la suma de US\$ 600.000 a prorrata de la participación de cada accionista; y 2) el saldo de utilidades no reinvertidas se contabilice en la cuenta "Resultados Acumulados".. Esta reinversión causará una disminución en el impuesto a la renta generado de aproximadamente USD. 150.000.

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	2018 (En USD Dólares)	2018 (En USD Dólares)
Utilidad del Ejercicio	2.056.994,42	2.056.994,42
(-) 15% Participación Trabajadores	164.663,84	164.663,84
Utilidad del Ejercicio antes del I.R	1.892.330,58	1.892.330,58
(-) Impuesto a la renta REINVERTIR 15%	-	90.000,00
(-) Impuesto a la renta NO REINVERTIR	1.156.589,24	1.006.589,00
(-) Impuesto a la renta Diferido	144.265,59	144.265,59
UTILIDAD NETA	591.475,75	741.475,99
Ganancias actuariales	218.282,95	218.282,95
UTILIDAD NETA E INTEGRAL DEL AÑO EEFF	809.758,70	959.758,94
RESERVA LEGAL 10%	73.574,13	88.574,16
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	736.184,57	871.184,78
Reinversión de Utilidades	-	600.000,00
SALDO	736.184,57	271.184,78

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\$ 600.000 en proporción a la participación de cada accionista en el Capital Social de la Compañía, y la correspondiente reforma estatutaria al artículo 4° 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 crecer sus 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 ha concluido las negociaciones del acuerdo mediante Acta de Mediación No. 204-2018 (12).

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.

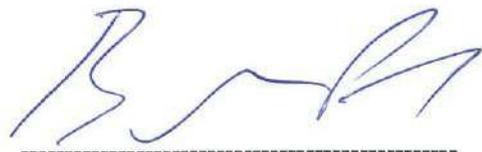
Finalmente, queremos agradecer a todos los ejecutivos, técnicos y trabajadores de la Compañía por su compromiso, apoyo y permanente dedicación. A los Directores por su constante aporte, y a los accionistas por su confianza.

Marzo 18, 2019



Pedro José Arteta

Presidente del Directorio



Bernardo Pérez Moscoso

Gerente General

