

## INFORME PRESENTADO POR EL DIRECTORIO DE AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2007

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, tenemos el gusto de presentar a Ustedes el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2007.

Durante este año primó en nuestro país la inestabilidad política. El nuevo Presidente de la República, Rafael Correa Delgado, electo en noviembre del 2006, se posesionó en el mes de enero del 2007. En septiembre del mismo año se realizaron las elecciones de la Asamblea Constituyente, luego de muchos avatares con el Congreso Nacional finalmente disuelto, Alianza País, partido gobiernista, obtuvo una abrumadora mayoría. La Asamblea se instaló en el mes de noviembre del 2007 asumiendo la función legislativa antes que su principal objetivo: la nueva Constitución, que deberá ser sometida a referéndum en este año. Todo esto redundó en un ambiente electoralista lleno de incertidumbre.

Económicamente, la dolarización se ha mantenido, protegiendo, en cierto modo, la estabilidad económica del país. Sin embargo, los principales indicadores denotan un deterioro de la economía respecto al 2006, a pesar de los altos precios del petróleo. En octubre del 2007 se firmó un Decreto Ejecutivo que aumentó los ingresos petroleros del estado. El tipo de cambio real se depreció en 5.4% debido a la debilidad del dólar frente a las monedas de socios comerciales del país como Colombia. En julio del 2007 se promulgó la Ley de costo máximo efectivo del crédito, que afectó los ingresos de la banca privada. La inflación llegó a finales de año al 3.30%, aunque el Gobierno ha establecido, por decreto, precios fijos para ciertos productos de primera necesidad en su afán de controlarla. El salario mínimo real subió alrededor de un 4% en promedio del año. El valor de las importaciones se incrementó, especialmente en materias primas, mientras que las exportaciones disminuyeron en un 1% respecto al 2006. La desaceleración del crecimiento se debió a la marcada baja de extracción petrolera durante el año y a una disminución en el sector de la construcción. El crecimiento económico fue sustentado por el comercio, la industria y otros servicios, apoyados por la expansión del consumo interno. El año terminó con muchas inquietudes respecto a la nueva Ley de Equidad Tributaria, que rige desde enero del 2008, y su impacto en los resultados económicos de las empresas.



## 1. PRODUCCIÓN

Durante el año 2007 la producción de la empresa llegó a 131.724 m<sup>3</sup>, esto es una reducción de 4.24% con relación al 2006. Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la producción de aglomerado creció en 1.08% y la de MDF en 2.36%, mientras que la producción de madera aserrada decreció en 25.93%.

PRODUCCION			
	2006	2007	Variación
Aglomerado	40.488	40.927	1,08%
MDF	66.808	68.387	2,36%
Aserradero	30.254	22.410	-25,93%
TOTAL	137.550	131.724	-4,24%

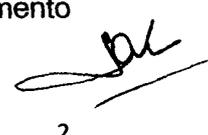
El decrecimiento de madera aserrada se debió principalmente a la dificultad de conseguir madera de grandes diámetros.

## 2. VENTAS

Las ventas para el año 2007 tienen un comportamiento similar a lo acontecido con la producción durante este año, como se puede ver en el siguiente cuadro:

VENTAS M3			
PRODUCTO	2006	2007	Variación
Aglomerado	39.762	39.450	-0,78%
MDF	65.240	66.453	1,86%
Madera	22.966	15.650	-31,86%
TOTAL	127.968	121.553	-5,01%

Durante todo el año 2007 se mantuvo una demanda constante de productos, logrando colocar todo lo producido. La estrategia en este año fue la colocación en el mercado de productos de mayor valor agregado con la que se logró mejor precio promedio de venta como pasando de US\$ 272 EN EL 2006 a 312 en el 2007, esto es un incremento de 14.7%.



Un hecho importante en el 2007 es el arranque en el mes de abril de la nueva planta de aglomerado de Novopan que aumentó la capacidad nacional de producción en 80.000 m<sup>3</sup>/año. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de esta oferta nueva, la demanda continua fuerte, los mercados regionales siguen ordenados y los precios no se han visto afectados; por el contrario, se logró importantes mejoras en este aspecto. Novopan concentra sus ventas en Ecuador, Perú y Colombia y se estima que en el 2008 su producción se mantenga cercana a los 8.000 m<sup>3</sup>/mes. Las ventas en el mercado local se presentan en el siguiente cuadro, donde se evidencia una participación similar al año 2006, lo que permitió mantener la estrategia de diversificación de mercados con las exportaciones.

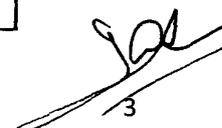
VENTAS LOCALES EN METROS CUBICOS		
	2006	2007
Aglomerado	43%	48%
MDF	51%	53%
Madera	88%	76%
TOTAL	55%	54%

### 3 ASPECTOS FORESTALES

Durante el 2007 se produjeron 2.25 millones de plantas con el objetivo de plantar en las haciendas existentes y en las tierras compradas por la empresa durante este año que son: Hacienda Barrancas Mulaló con una superficie de 115 Ha. que se adquirió en noviembre y la Hacienda San Elías Mulaló con una superficie de 360 Ha. que se adquirió en diciembre. Esta última hacienda cuenta con 100 Ha. de bosque de eucalipto.

En el cuadro siguiente podemos ver el uso del suelo:

	Plantación	Por Plantar	Reserva / Protección	Otros Usos	TOTAL Ha PRODUC.	TOTAL Ha
Total	7.979,70	3.098,40	3.165,50	166,9	11.078,10	14.410,60
Porcentaje	55,40%	21,50%	22,00%	1,20%	76,90%	100,00%

  
3

Para Acosa ha sido una preocupación especial el control de incendios forestales por lo que a pesar de haber detectado más de 200 focos de incendio únicamente se tuvo 0.91 hectáreas quemadas.

Debido a la mayor compra de madera de terceros durante el año, se cosechó únicamente 209 hectáreas. propias, dejando el bosque de la empresa para usarlo cuando no se pueda conseguir madera suficiente. Se ingresaron a la planta 414.795 metros cúbicos estéreo, de los cuales el 58% provino de centros de acopio y proveedores independientes, la diferencia proviene de bosques propios y bosques comprados.

Cooperativa 9 de Enero. Se mantiene el litigio pendiente, se cordina con las autoridades de los ministerios de Gobierno y Agricultura para que se logre una solución definitiva al conflicto.

No autorización de Plantación Predio Nieves I y II. Hasta esta fecha continuamos trabajando con las autoridades, los hacendados y vecinos de la zona para que no se opongan a la forestación de las haciendas en mención.

#### 4. ASPECTOS FINANCIEROS

Al cierre del 2007 Acosa tenía una deuda con bancos de US\$ 5.407.506,00 de los cuales el 75% de corto plazo y el restante 25% de largo plazo. Al compararlo con el año 2006 la deuda ha tenido una disminución del 27.3% equivalente a US\$ 2.026.517,00. Esta reducción del endeudamiento le permitió a la empresa tener un menor gasto financiero como se evidencia en el estado de resultados presentado adelante.

Sin embargo de esta reducción, la razón corriente cae de 1.68 para el 2006 a 1.55 en el 2007, ya que la deuda que se reduce es la de largo plazo y sube en un 26.7% las cuentas y documentos por pagar, manteniéndose el activo circulante en montos similares.

DEUDA BANCARIA			
	2006	2007	Variación
Corto plazo	4.829.712	4.143.149	-14,2%
Largo plazo	2.604.311	1.264.357	-51,5%
TOTAL	7.434.023	5.407.506	-27,3%



4

El cambio más significativo en el balance general se da en la cuenta de inversiones permanentes, al pasar de US\$ 529.357 en el 2006 a US\$ 3.626.181, esto se debe principalmente a los aportes hechos en Produaustro tema que será tratado en el punto cuarto de esta Junta.

Los resultados económicos correspondientes a los años 2006 y 2007 se encuentran resumidos en el cuadro que se presenta a continuación:

ESTADO DE RESULTADOS		
	2007	2006
VENTA LOCAL	24.607.873	21.618.849
VENTA EXPORTACION	12.869.255	12.825.709
VENTA VARIOS	502.047	396.996
<b>VENTA TOTAL</b>	<b>37.979.175</b>	<b>34.841.554</b>
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>27.736.997</b>	<b>26.157.804</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>10.242.178</b>	<b>8.683.750</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA	4.407.868	3.190.496
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>5.834.310</b>	<b>5.493.254</b>
Gastos Financieros	742.626	836.096
Otros ingresos / egresos	92.921	75.126
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS</b>	<b>4.998.763</b>	<b>4.582.032</b>

Basados en los resultados de la empresa, las nuevas inversiones a realizarse tanto en los temas forestales como en otros proyectos, el Directorio hace la siguiente propuesta a la Junta General de Accionistas sobre el destino de las utilidades del año 2007:



5

PROPUESTA A LA JUNTA	DISTRIBUCION/ REINVERSION
UTILIDAD CONTABLE	4.998.763,27
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-756.151,88
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION	4.242.611,39
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-980.047,02
UTILIDAD LUEGO DE PARTICIPACION E IMPUESTO	3.262.564,38
(-) 10% RESERVA LEGAL	-326.256,44
UTILIDAD DISPONIBLE PARA ACCIONISTAS	2.936.307,94
VALOR PROPUESTO A REINVERTIR	920.000,00
VALOR DISPONIBLE PARA DISTRIBUIR	2.016.307,94
PROPUESTA DISTRIBUCION	1.500.000,00
UTILIDADES RETENIDAS	516.307,94

Que se distribuya la suma de US\$ 1'500.000,00, equivalente al 51,08% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2007, como dividendos a favor de los accionistas y, que se reinvierta la cantidad de US\$ 920.000,00, equivalente al 31,33% de las mismas utilidades líquidas, capitalizándola para destinarla 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\$ 516.307,94 se destinará a la cuenta de utilidades retenidas.

La reinversión previamente propuesta, permitirá adicionalmente generar para la compañía el beneficio tributario de disminuir la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto a capitalizarse de las utilidades del ejercicio económico del año 2007 por cerca de cien mil dólares, lo que implica un proceso de aumento de capital y la consecuente reforma de estatutos sociales que debe perfeccionarse durante el año 2008, por lo que, una vez contemos con la resolución correspondiente en esta junta general respecto de la propuesta de reparto y capitalización de dividendos, se convocará a junta general extraordinaria de accionistas para conocer y resolver sobre el aumento de capital y reforma de estatutos sociales.

#### 5. ERP – ORACLE JD Edwards.-

El Proyecto de la implementación del ERP ha avanzado en su fase de parametrización desde el mes de febrero hasta el término del año 2007. En el primer trimestre del 2008 se concluirá el proyecto y saldrá a vivo el nuevo software que pasará a ser la columna

6  


sobre la cual descansa toda la gestión de la organización. El alcance del proyecto es completo pues incluye desde el manejo de los predios forestales hasta las ventas del producto pasando por todos los procesos de abastecimiento, producción y logística.

## 6. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS.-

Se ejecutó con éxito el primer Proyecto de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) "Aglomerados Cotopaxi apoyando a una juventud emprendedora" mediante una alianza estratégica con la Fundación Junior Achievement Ecuador. A través de los programas de la fundación 390 jóvenes de los colegios de nuestra Área de Influencia Directa (AID) (Pastocalle, Tanicuchi, Mulaló y Toacaso) fueron capacitados con experiencias prácticas sobre la creación y operación de sus propias compañías. Los 10 estudiantes más destacados recibieron una beca de participación en el Primer Foro Nacional de Emprendedores en el que promovieron sus capacidades, habilidades, desarrollo personal y comunitario con la ayuda de prestigiosos empresarios del país. También fueron capacitados 20 maestros del Área de Influencia Directa y se contó con 13 voluntarios de ACOSA. La percepción de la comunidad fue altamente positiva para nuestra empresa.

Relaciones Comunitarias prestó asistencia al área industrial en la resolución de conflictos con la comunidad asociados con impactos ambientales tales como: contaminación con aguas residuales y contaminación atmosférica con partículas suspendidas. Se apoyó el proceso de "Consulta Previa y Difusión" a la comunidad durante el desarrollo del Estudio de Impacto Ambiental Ex Post y Plan de Manejo Ambiental de la planta industrial. En el Área Forestal se apoyó en el tratamiento de conflictos con la comunidad relacionados con las cosechas y a las plantaciones. Se realizó un permanente proceso de comunicación con la comunidad, Gobiernos Locales, Ministerio del Ambiente y activistas, con el objeto de contrarrestar los mitos ambientales creados en torno a las especies de pino. En las nuevas propiedades (Haciendas) se realizaron campañas médicas, donación de equipos de computación, donación de tableros para el mejoramiento de la infraestructura educativa, donaciones de plantas de pino y diferentes apoyos puntuales orientados a construir y consolidar buenas relaciones con la comunidad y, a su vez, garantizar las operaciones de ACOSA en el largo plazo con una filosofía de desarrollo sustentable.

## 7. NUEVA IMAGEN CORPORATIVA:



A fin de poder tener una mayor facilidad en el manejo de marcas por parte de los clientes y una adecuada identificación de la empresa, se desarrolló y se implementará durante el primer semestre del 2008 una nueva imagen corporativa. En el concepto planteado, con la asesoría de profesionales del ramo como Maximiliano Krause, y el posterior estudio de mercado y diseño gráfico realizado por Vallejo y Asociados, se cambia el logotipo y se usa ACOSA como nombre comercial de la empresa en lugar de su denominación estatutaria de Aglomerados Cotopaxi S.A.. En lo que a marcas se refiere se reducen a dos grandes grupos: duraplac y fibraplac, aglomerado y MDF respectivamente, con sus distintos acabados: crudo, foil, melanina, chapa, RH en duraplac y adicionalmente ranurado y light en fibraplac. El objetivo de este cambio es principalmente una renovación de la marca, modernizando su aspecto en una imagen minimalista y contemporánea que sea de fácil recordación y que nos diferencie de la competencia, manteniendo los valores y los elementos originales, pero dejando abierta la posibilidad de incursionar en otros productos no solo el aglomerado.

#### 8. SERVICIOS CORPORATIVOS:

Las empresas Acosa y Edimca venían trabajando desde el año 2006 bajo la figura de Servicios Corporativos, en la cual ciertos departamentos administrativos, eran compartidos entre las dos compañías. Luego de un exhaustivo análisis, los directorios de Edimca y Acosa resolvieron desvincularse; compartiendo únicamente el área de sistemas integrada a través del nuevo sistema ERP, que fue adquirido conjuntamente por las dos compañías. Estas decisiones fueron tomadas en consideración a las distintas realidades y necesidades de una industria y una comercializadora.

#### 9. COMITÉ DEL DIRECTORIO:

Se resolvió conformar un órgano de soporte para el Directorio, se delegó a sus miembros el análisis de temas puntuales para que presenten informes y recomendaciones al Directorio de manera que este pueda resolver con conocimiento. El comité ejecutivo se reúne periódicamente, es agendado, no resolutivo, sus sugerencias se llevan al directorio permitiendo una mayor profundización de los temas requeridos. Está presidido por el Presidente del directorio y lo conforman los tres primeros vocales, ordinariamente está presente el Gerente General y se puede llamar a cualquier otro funcionario para ampliar información. Se han realizado varios comités que han ayudado al análisis de temas tales como servicios corporativos, proyecto hidroeléctrico, ERP etc.. En cada caso el directorio se ha beneficiado del aporte de los mismos, constituyéndose en una herramienta muy ágil para el manejo de la empresa.



#### 10. INVERSIÓN EN PRODUASTRO:

El Directorio de Acosa, consciente de la importancia de la inversión en la sociedad Produastro, proyecto hidroeléctrico Angamarca, nombró al Señor José María Gangotena, como su delegado al directorio de Produastro, a más del entonces Gerente General Señor Diego Ponce, quien actuó en representación de la empresa desde el inicio del mismo. Se conoció en directorio las dificultades que enfrentaba el proyecto, tanto en el aspecto técnico, social y financiero, por lo que se resolvió contratar una consultoría técnica sobre el proyecto. El objetivo principal de esta inversión es para Acosa el abastecimiento de energía eléctrica. Al momento el directorio de Produastro evalúa opciones que van desde la incorporación de nuevos socios, la venta o la liquidación del proyecto. Todas estas situaciones por la importancia que merecen serán objeto de un punto específico del orden de día de esta Junta.

#### 11. VARIOS:

Se está realizando una auditoría tributaria de la empresa y un estudio de precios de transferencia como consecuencia de la Ley de Equidad Tributaria y su reglamento que será emitido en los próximos días. La Compañía cumple con las normas de propiedad intelectual y derechos de autor conforme a las regulaciones aplicables.

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



IRENE ARTETA CÁRDENAS

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

11 de abril de 2008