

**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 2008**

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 2008.

La Asamblea Constituyente dominó el ámbito político nacional. Su trabajo produjo una serie de incertidumbres por las leyes y mandatos que se dictaron y que fue el principal ejecutor de las políticas dictadas desde el Ejecutivo. Finalmente en el segundo semestre del año se aprobó una nueva Constitución de corte socialista que cambia en mucho la forma de vivir y hacer negocios dentro del país.

El Mandato ocho con el que se dio fin a los procesos de intermediación y tercerización laboral trajo consigo la incorporación de forma directa a las empresas de una serie de trabajadores que antes lo hacía a través de empresas que se dedicaban a ese negocio o a través de contratos por obras. El salario mínimo vital pasó de 170 a 200 dólares mensuales, un crecimiento cercano al 18%, incrementando de esta forma los costos de producción local.

La crisis internacional desatada durante el segundo semestre del año, produjo una reducción importante de los precios del petróleo, que pasó de 140 dólares el barril para mediados de año a 30 dólares hacia fines del 2008. Adicionalmente las remesas que recibe el país por los migrantes se vieron seriamente reducidas por la pérdida de empleos. Según el Banco Central se registró una reducción en el tercer trimestre del 2008 del 13,3% en relación con el mismo período del 2007. Adicionalmente, el Gobierno Nacional, que se ha mantenido en una constante campaña electoral, tuvo una política de expansión del gasto público lo que conllevó una gran presión inflacionaria que llegó a niveles del 10%, que para una economía dolarizada y con un dólar





Sembrando futuro

fortaleciéndose en los mercados internacionales restó competitividad al Ecuador. Esto se refleja en que el indicador de riesgo país haya sobrepasado los cinco mil puntos.

Este panorama político económico nacional sumado a la crisis internacional hace que las perspectivas económicas para el 2009 sean muy desalentadoras. La reserva monetaria se ha reducido drásticamente y el gobierno sigue con el tren de gasto público, condicionado especialmente por temas electorales. Se han tomado medidas arancelarias que afectan a las exportaciones del país que pueden reducirse hasta un 39%. Si adicionalmente el Gobierno Nacional toma la decisión de no mantener la dolarización como medida para defender la balanza comercial ecuatoriana produciría una mayor presión hacia la reducción del consumo local con pocas opciones de sustituirlo por exportaciones.

1. PRODUCCIÓN

Durante el año 2008 la producción de la empresa llegó a 130.682 m³, esto es una reducción de 0.80% con relación al 2007. Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la producción de aglomerado decreció en 6.57% y la de MDF creció en 2.14%, mientras que la producción de madera aserrada cayó en 0.05%.

| PRODUCCION | | | | |
|------------|-----------|-----------|-----------|----------------------|
| | REAL 2006 | REAL 2007 | REAL 2008 | Variación 08 - 07 |
| Aglomerado | 40,488 | 40,927 | 38,405 | -6.57% |
| MDF | 66,808 | 68,387 | 69,880 | 2.14% |
| Aserradero | 30,254 | 22,410 | 22,398 | -0.05% |
| TOTAL | 137,550 | 131,724 | 130,682 | -0.80% |

Entre las principales causas para la disminución de la producción de aglomerado están los constantes cambios de espesor y el uso de pachaco.

El Pachaco es una especie tropical, más higroscópica y con menor acidez. Esto implica que requiere más tiempo o temperatura de secado; que una vez seca, con





acosa
Sembrando futuro

rapidez absorbe humedad del medio ambiente y que por su acidez, la resina en contacto con esta madera requiere de mayor tiempo para su fraguado.

Desde octubre del 2007, se empezó a incluir en la mezcla de madera como materia prima para la producción de aglomerado el Pachaco. Se probó en concentraciones en peso no mayores al 15% sin experimentar problemas en el proceso. Sin embargo, en los primeros 3 meses del 2008, la dosificación llegó a concentraciones de Pachaco de hasta el 30% en peso lo que crea problemas en el proceso. Hemos determinado que sin sacrificar productividad, calidad o costo, la concentración debe ser de máximo el 25% en peso.

2. VENTAS

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

| VENTAS USD TOTAL ACOSA | | | | VARIAC |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| PRODUCTO | 2006 | 2007 | 2008 | 2008-2007 |
| Aglomerado | 11.959.959 | 13.095.520 | 14.477.788 | 10,56% |
| MDF | 19.008.675 | 21.672.342 | 24.233.013 | 11,82% |
| Madera | 3.475.924 | 2.709.262 | 3.046.874 | 12,46% |
| Varios* | 396.995 | 502.047 | 556.638 | 10,87% |
| TOTAL | 34.841.553 | 37.979.172 | 42.314.314 | 11,41% |

* Principalmente ventas de productos agrícolas

| VENTAS M3 TOTAL ACOSA | | | | VARIAC |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| PRODUCTO | 2006 | 2007 | 2008 | 2008-2007 |
| Aglomerado | 39.762 | 39.450 | 39.132 | -0,81% |
| MDF | 65.240 | 66.453 | 65.881 | -0,86% |
| Madera | 22.966 | 15.650 | 17.122 | 9,41% |
| TOTAL | 127.968 | 121.553 | 122.135 | 0,48% |





acosa

Sembrando futuro

7210

El 2008 tiene un crecimiento de ventas en dólares del 11,41%. Las ventas en m³ tienen un incremento de 0,48%. Las ventas de Aglomerado y MDF son muy similares al año anterior y únicamente la venta de madera aserrada crece en un 9.41% debido a que se obtuvo más madera para el aserradero y por inventario disponible.

El mercado se mantuvo con muy buena demanda durante la mayor parte del 2008 y se comercializó toda la producción disponible para la venta. Debido a la buena demanda en los mercados se aumentó precios en algunos países, lo que se refleja en los precios promedios de la empresa. También se continuó con la estrategia de vender productos de mayor valor agregado, lo que produjo un impacto positivo en el precio promedio de la empresa.

| | PRECIO PROMEDIO | | | VARIAC 2008 - 2007 |
|-------------------|-----------------|------------|------------|-----------------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | |
| Aglomerado Crudo | 214 | 232 | 272 | 17,24% |
| Aglom. Recubierto | 313 | 343 | 380 | 10,79% |
| MDF Crudo | 253 | 277 | 304 | 9,75% |
| MDF Recubierto | 409 | 458 | 539 | 17,69% |
| Madera Aserrada | 148 | 173 | 178 | 2,89% |
| TOTAL CIA | 272 | 312 | 346 | 10,90% |

Las ventas en metros cúbicos entre el mercado local y de exportaciones se mantuvo en proporciones muy similares a los años anteriores de acuerdo a la estrategia planteada por la empresa de diversificación del riesgo.

| | % DE VENTAS EN M3 EN ECUADOR | | |
|--------------|------------------------------|------------|------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| Aglomerado | 43% | 48% | 48% |
| MDF | 51% | 53% | 54% |
| Madera | 88% | 76% | 71% |
| TOTAL | 55% | 54% | 54% |

4





Los efectos de la crisis financiera en los mercados internacionales se sintieron en los últimos tres meses del 2008 en que la demanda comenzó a bajar y fue más difícil colocar pedidos. Sin embargo esta situación no tuvo mucho impacto en ACOSA debido a que sus clientes ya tenían compromisos de compra que no fueron cancelados.

Se estima que la situación de mercados en el 2009 será muy diferente debido a que los efectos de la crisis en los mercados de ACOSA se sentirán con fuerza desde inicios de año, especialmente en los mercados de México, Centro América y Sudáfrica. Los mercados de Ecuador, Colombia y Perú también se verán afectados a partir del segundo semestre del 2009 o quizás antes. Adicional a la baja de demanda, los efectos de las devaluaciones de las monedas de algunos países también presentarán un reto para ACOSA. Sin embargo, el riesgo principal será el exceso de oferta que tendrán los principales productores de tableros de la región, lo que seguramente presionara hacia la baja los precios, buscando crecer su participación en los países de la región. ACOSA deberá estar preparada para enfrentar esta dura competencia y asegurar su participación de mercado en los principales países donde vende sus productos. Adicionalmente, será necesario abrir nuevos mercados y clientes para compensar por la menor demanda. Sin duda a diferencia de los últimos tres años que han sido mercados de vendedores, los próximos años serán de compradores. Estos impondrán las condiciones por el exceso de oferta en el mercado empujando los precios a la baja.

3 ASPECTOS FORESTALES

En el año 2008 se sembraron un total de 2,493,800 plantas de las cuales el 63% (1,574,600) fue pino Radiata y el 37 % restante (919,200) pino Patula.

En el siguiente cuadro podemos ver el uso del suelo:



| USO DEL SUELO | | |
|-----------------------------|-----------------------|-------------|
| Uso | Superficie total (ha) | % del Total |
| Plantación Comercial | 8.329,30 | 57,50% |
| Area por plantear | 1.544,90 | 10,67% |
| Ensayo | 16,7 | 0,12% |
| Huerto Semillero | 18,3 | 0,13% |
| Área Productora de Semillas | 5,7 | 0,04% |
| Área Protegida | 4.188,30 | 28,90% |
| Infraestructura | 20,3 | 0,14% |
| Mina de piedra | 43,4 | 0,30% |
| Potreros y cultivos | 318,5 | 2,20% |
| Total general | 14485,4 | |

En la misma 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 aspectos ambientales se refiere.

Se tienen más de 300 ha utilizadas en cultivos agrícolas y pecuarios (alcachofa, gramíneas, papa, maíz, ganado de engorde, entre otros). Esto obedece a que la empresa definió hace dos años que las áreas de vocación agrícola de las diferentes propiedades permanezcan con su uso tradicional y hoy esto cobra particular importancia por las nuevas leyes de aguas y seguridad alimentaria.

Del siguiente cuadro se puede observar que nuestro patrimonio tiene una concentración de hectáreas mayor en bosque joven; sin embargo de haber adquirido muchas hectáreas en los últimos 3 años con plantaciones de pino, la edad promedio del patrimonio es de 8.5 años. Actualmente el patrimonio entrega cada año 330 ha para ser cosechadas y a partir del 2019 esta superficie se incrementará a 555 ha/año. Esto quiere decir que las inversiones hechas en tierras y plantaciones permitirán a la industria autoabastecerse de aproximadamente el 75% de la materia prima necesaria para la producción actual.



7210



acosa

Sembrando futuro

| Edad (años) | Superficie neta (ha) |
|----------------------|----------------------|
| 0 - 5 | 2,998.60 |
| 5 - 10 | 2,428.70 |
| 10 - 15 | 1,651.60 |
| 15 - 20 | 824.2 |
| >20 | 426.1 |
| Total general | 8,329.30 |

Como se puede ver en el siguiente cuadro, el abastecimiento de madera tuvo variaciones importantes comparadas con el año anterior. El volumen total disminuye a pesar de que la producción se mantiene casi igual al 2007, esto se debe principalmente a una optimización de inventarios. La compra de madera disminuye significativamente por una mala gestión en el área de compras que derivó en el cambio de la persona que estaba a cargo de esta actividad. El déficit producido por esta mala gestión y por el prolongado invierno tuvo que ser compensado con madera propia proveniente de 317 Ha. Dentro del ordenamiento territorial se puede cosechar como máximo 330 Ha. sin poner en peligro el abastecimiento futuro a la fábrica.

| COMPRA DE MADERA M3 | | | VARIACION |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2007 | 2008 | 2008-2007 |
| Bosques propios | 99,866 | 179,791 | 80.03% |
| Centros de acopio | 55,561 | 45,687 | -17.77% |
| Bosques comprados | 73,675 | 28,970 | -60.68% |
| Proveedores independientes | 185,694 | 118,069 | -36.42% |
| TOTAL | 414,796 | 372,517 | -10.19% |

El trabajo de las brigadas especializadas y las condiciones climáticas durante el año 2008 permitieron que no se presenten problemas de incendios.





acosa

Sembrando futuro

4. ASPECTOS FINANCIEROS

Durante el 2008 la deuda con bancos crece en 41% con relación al 2007. Este crecimiento se debe principalmente al crédito con el BID por cinco millones de dólares, de los cuales ya se han recibido cuatro millones, a siete años plazo con dos de gracia. A pesar de este crecimiento en el endeudamiento el gasto financiero se reduce en un 17.7%, resultado de haber logrado menores costos en los créditos.

El pasivo corriente tiene una reducción durante este año en 3.9% lo que ayuda a que la liquidez de la empresa mejore al pasar la razón corriente de 1.55 en el 2007 a 1.96 en el 2008 y la prueba ácida de 0.92 a 1.17. Este crecimiento de la liquidez y la falta de información oportuna por la implementación del JD Edwards generando un crecimiento de inventarios en 20%, las cuentas por cobrar en 15.5% y las inversiones forestales en 16.4%. Durante el 2009 se tiene que reducir el crecimiento de inventarios y cuentas por cobrar.

| DEUDA BANCARIA | | | | |
|----------------|------|------|------|-----------|
| | 2006 | 2007 | 2008 | Variación |
| Corto plazo | 4830 | 4535 | 4178 | -7,87% |
| Largo plazo | 2604 | 1264 | 4000 | 216,46% |
| TOTAL | 7434 | 5799 | 8178 | 41,02% |

Los resultados económicos correspondientes a los años 2006 2007 y 2008 se encuentran resumidos en el cuadro que se presenta a continuación:



| ESTADO DE RESULTADOS | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2006 | 2007 | 2008 |
| VENTA LOCAL | 21.618.849 | 24.607.873 | 27.452.480 |
| VENTA EXPORTACION | 12.826.709 | 12.869.255 | 14.305.196 |
| VENTA VARIOS | 396.896 | 502.047 | 556.638 |
| VENTA TOTAL | 34.841.554 | 37.979.175 | 42.314.314 |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | 26.157.804 | 27.736.997 | 30.524.475 |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 8.683.750 | 10.242.178 | 11.789.839 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA | 3.190.496 | 4.407.868 | 5.446.273 |
| UTILIDAD OPERATIVA | 5.493.254 | 5.834.310 | 6.343.566 |
| Gastos Financieros | 836.096 | 742.626 | 811.253 |
| Otros ingresos / egresos | 75.126 | 92.921 | 59.174 |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS | 4.582.032 | 4.988.783 | 5.673.139 |

Las ventas totales de la empresa crecen un 11,41% mientras que la utilidad antes de participación a trabajadores e impuestos crece 13,49%. Esto evidencia el esfuerzo que se ha realizado durante el año para reducir costos a pesar de que la resina tiene un incremento del 34,61% equivalente a US\$ 2.174.452 como se muestra en el siguiente cuadro:

| CONSUMO DE RESINA | | | |
|----------------------|-----------|-----------|------------|
| | 2007 | 2008 | INCREMENTO |
| Toneladas consumidas | 12.253 | 12.234 | -0,16% |
| Costo | 6.283.190 | 8.457.642 | 34,61% |

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 2008:

9



DESTINO DE LAS UTILIDADES

| 2008 | |
|------------------------------|-----------|
| UTILIDAD CONTABLE | 5.673.139 |
| PARTICIPACION TRABAJADORES | 898.231 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 1.133.657 |
| UTILIDAD NETA | 3.641.251 |
| RESERVA LEGAL | 364.125 |
| REINVERSION DE UTILIDADES | 1.000.000 |
| UTILIDAD DISPONIBLE | 2.277.126 |
| DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS | 1.500.000 |
| UTILIDAD NO DISTRIBUIDA | 777.126 |

Que se distribuya la suma de US\$ 1'500.000,00, equivalente al 45,77% de las utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2008, como dividendos a favor de los accionistas y, que se reinvierta la cantidad de US\$ 1.000.000,00, equivalente al 30,51% 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\$ 777.126 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 2008 por 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 2009 con la respectiva autorización de esta Junta.

5. ERP – ORACLE JD Edwards.-

En marzo de 2008 se inicia el trabajo con JD Edwards, sin embargo dos meses más tarde debido a una serie de falencias en la implementación principalmente en el área

10





acosa

Sembrando futuro

financiera, se regresa a trabajar con el sistema contable anterior (SIAF) para suplantar los módulos de JDE que no lograron estar operativos.

A partir de la salida a vivo tenemos que los módulos de Manufactura, Mantenimiento, Forestal, Inventarios, Distribución y Ventas, Compras, RRHH y Nomina están funcionando satisfactoriamente. En el de finanzas están funcionando satisfactoriamente los módulos de Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar, pero los de Contabilidad General, Activos Fijos y Contabilidad de Costos Avanzados no hemos logrado que sea un espejo confiable de los otros módulos.

El tener que trabajar simultáneamente en los dos sistemas produjo grandes retrasos en la información, por la necesidad de destinar recursos humanos y económicos a este doble sistema contable, pero sobre todo, ha producido una gran desmotivación en el personal administrativo y una desaceleración en muchos temas de mejora continua de la organización.

A principios del 2009 se culminarán las modificaciones necesarias y se correrán pruebas integradas de los módulos con contabilidad. Una vez que estas pruebas sean exitosas funcionaremos 100% en el sistema JDE. Hasta tanto continuaremos con un paralelo del sistema SIAF con la parte contable de JDE.

6. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y RELACIONES COMUNITARIAS.-

Al tener un entorno cambiante, principalmente en aspectos legales, hemos definido esta área como de alta importancia para la empresa. Se han priorizado las relaciones comunitarias al desarrollar varios proyectos como: ACOSA apoyando a una juventud emprendedora II, Caravana Médica de Cotopaxi, Evaluación Ecológica Rápida en la Hacienda Nieves y Navidad ACOSA 2008.

El concepto que primó al desarrollar estos trabajos es el relacionarse positiva y responsablemente con la comunidad, entendiendo sus necesidades, ayudando a su desarrollo pero sin regalos. Esto ha permitido a ACOSA trabajar bajo la filosofía de desarrollo sustentable y minimizar los mitos tejidos alrededor de los efectos nocivos del pino para el medio ambiente.

El día martes 17 de junio del 2008 se realizó el desalojo de la Asociación 9 de Enero. Relaciones Comunitarias en coordinación con las áreas legal y administrativo-agrícola





acosa

Sembrando futuro

emprendió acciones antes, durante y después del evento de desalojo para el manejo del conflicto. Esto incluyó la comunicación con las autoridades de gobierno para la inclusión de las consideraciones sociales; comunicación con la comunidad; comunicación con líderes políticos locales (CONAIE, MICC); y, comunicación interna. Aunque la presión mediática hacia ACOSA no fue significativa se estima que la comunicación con varios actores locales ayudó a su reducción. El operativo de desalojo presentó repercusiones únicamente en la Comunidad Jatun Juigua (percepción negativa hacia ACOSA) debido a la relación de varios líderes indígenas de ésta zona con el Movimiento Indígena y Campesino de Cotopaxi.

9. RECURSOS HUMANOS

El mandato 8 de la Asamblea Constituyente eliminó la tercerización, esto produjo que al dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes se tenga que contratar como personal directo de la empresa a 290 trabajadores principalmente para el área forestal, que antes prestaban sus servicios como contratistas. Con esto la empresa cuenta con 660 trabajadores directos, con los que se mantiene excelentes relaciones labores.

El tener a este grupo de personas como empleados directos produce un cambio en la estructura de costos de la empresa, lo que antes venía en el costo de la madera hoy está reflejado como sueldos y salarios. En relación al reparto de utilidades no hay un cambio significativo ya que actualmente la ley contempla que en las empresas que prestan servicios se incluya el personal para su cálculo. El resto de los requerimientos de este nuevo personal se lo está cubriendo con la misma infraestructura que tenía la empresa.

El primero de octubre se realizó un festejo con todos los trabajadores de la empresa. Para lo que se realizó un día de campo en el bosque, lo que permitió a todo el personal una mayor integración. Para el evento se contó con la animación de importantes grupos musicales y se rifaron muchos premios, entre ellos un automóvil Chevrolet. La rifa del vehículo era un antiguo ofrecimiento de la empresa a sus empleados que al concretarse produjo una importante subida en la motivación laboral.

10. INVERSIÓN EN PRODUASTRO:

La administración de Produastro ha hecho gestiones con empresas privadas y con el Gobierno Nacional tendientes a la venta del proyecto, sin que se haya culminado



7210



Sembrando futuro

exitosamente este cometido. Las dificultades han estado en la situación económica del país y en la falta de reglas claras en las leyes eléctricas que no han permitido a los interesados en el proyecto tomar una decisión de inversión en el proyecto.

ACOSA acorde con la resolución tomada por la Junta General de Accionistas de abril de 2008 no ha incrementado sus aportes económicos al proyecto y el Directorio se ha mantenido vigilante para salvaguardar la inversión allí realizada.

11. VARIOS:

A partir del segundo semestre del año el Directorio incorporó a la organización un Auditor Interno. Esto permite mejorar los controles y aumentar la seguridad de las transacciones financieras.

Finalmente, quisiéramos agradecer a nombre del Directorio y de la administración 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

IRENE ARTETA CÁRDENAS

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

CARLOS VALDIVIESO EGUIGUREN

GERENTE GENERAL

Lasso, marzo de 2009

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

Fiel copia del original del Expediente de Juntas de Aglomerados Cotopaxi S.A.

28 de abril de 2009

Certifico:

