

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 13 de julio del 2010

Expediente No. 7210

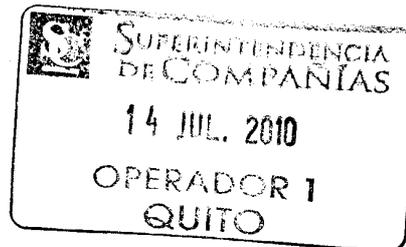
De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Aglomerados Cotopaxi S.A. y subsidiaria** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


Oscar Flores

Adjunto:
lo indicado



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2009

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado de resultados consolidado

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

Estado de flujos de efectivo consolidado

Notas a los estados financieros consolidados

Anexo - Información financiera suplementaria consolidada

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
Matriz	-	Aglomerados Cotopaxi S.A.
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias"
Subsidiaria	-	Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.
EDIMCA	-	Empresa Durini de Madera C.A. EDIMCA
PROFAFOR	-	PROFAFOR del Ecuador S.A.
NOVOPAN	-	NOVOPAN del Ecuador S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria

Quito, 5 de abril de 2010

Informe sobre los estados financieros consolidados

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Aglomerados Cotopaxi S.A. y su subsidiaria, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2009, y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y su subsidiaria por los estados financieros consolidados.

2. La Administración de Aglomerados Cotopaxi S.A. y subsidiaria es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria
Quito, 5 de abril de 2010

comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aglomerados Cotopaxi S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2009, y el resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Asuntos que requieren énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto del asunto descrito por la Administración de la Compañía en la Nota 7 a los estados financieros adjuntos relacionados con la situación actual del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, que es desarrollado por Productora del Austro S.A., Produastro, en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria del 21.70%, los cuales podrían afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en dicha Nota.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria
Quito, 5 de abril de 2010

7. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto del asunto descrito por la Administración de la Compañía y su subsidiaria en la Nota 2 b) a los estados financieros adjuntos relacionados con la consolidación de los estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia
Profesional: 25984

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

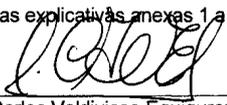
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

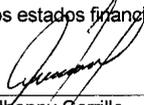
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	<u>1,153,153</u>	Sobregiro bancario		<u>120,328</u>
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
Clientes	4	3,595,596	Obligaciones financieras - porción corriente	8	4,629,715
Anticipos proveedores		637,462	Proveedores	9	3,991,233
Compañías relacionadas	10	5,821,648	Compañías relacionadas	10	172,255
Otras		596,266	Otras		<u>472,950</u>
Provisión para cuentas incobrables	11	<u>(290,856)</u>			<u>9,266,153</u>
		<u>10,360,116</u>	Pasivos acumulados		
Inventarios	5	<u>7,262,867</u>	Beneficios sociales	11	1,285,965
Gastos pagados por anticipado		<u>397,497</u>	Impuestos por pagar	11	<u>1,109,641</u>
					<u>2,395,606</u>
Total del activo corriente		19,173,633	Total del pasivo corriente		11,782,087
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		220,394	PASIVO A LARGO PLAZO		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	6	15,965,366	Desahucio	11	81,253
INVERSIONES EN ACCIONES	7	3,333,122	Jubilación patronal	11	<u>1,199,030</u>
INVERSIONES FORESTALES	2 j)	4,498,091			<u>1,280,283</u>
OTROS ACTIVOS		50,818	OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	128,970
			OBLIGACIONES FINANCIERAS	8	<u>3,581,543</u>
Total del activo		<u>43,241,424</u>	INTERES MINORITARIO		<u>9,500</u>
			PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>26,459,041</u>
			Total del pasivo y patrimonio		<u>43,241,424</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren
 Gerente General


 Dr. Jonny Carrillo
 Gerente de Contabilidad

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Ventas netas	39,073,265
Costo de productos vendidos	<u>(26,874,555)</u>
Utilidad bruta	<u>12,198,710</u>
Gastos de administración, producción y ventas	<u>(5,517,213)</u>
Utilidad operacional	6,681,497
Gastos financieros, neto	(525,806)
Otros gastos, neto	<u>(26,628)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	6,129,063
Participación de los trabajadores en las utilidades	(986,410)
Impuesto a la renta	<u>(1,111,524)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>4,031,129</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren
Gerente General



Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

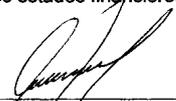
	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2009	17,500,000	1,403,324	1,231,154	3,793,434	23,927,912
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo del 2009:					
Distribución de dividendos	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Incremento de capital	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	-	403,113	(403,113)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	4,031,129	4,031,129
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>18,500,000</u>	<u>1,403,324</u>	<u>1,634,267</u>	<u>4,921,450</u>	<u>26,459,041</u>

(1) Comprende 18,500,000 acciones ordinarias con valor nominal de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren
Gerente General



Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		4,031,129
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación	6	529,265
Provisión para cuentas incobrables		31,095
Provisión por desahucio, neta	11	81,253
Provisión para jubilación patronal, neta	11	198,295
Participación en los resultados de asociadas	7	(34,975)
Interés minoritario		9,500
		<u>4,845,562</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar		(173,440)
Inventarios		640,069
Gastos pagados por anticipado		(108,092)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(220,394)
Otros activos		(47,908)
Compañías relacionadas, neto		(832,893)
Proveedores		1,348,835
Beneficios sociales		174,363
Impuestos por pagar		251,465
Obligaciones a largo plazo		128,970
Otras cuentas por pagar		(291,052)
		<u>5,715,485</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
		5,715,485
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en Propiedad, planta y equipo, netas	6	(3,445,069)
Disminución en Inversiones en acciones		354,488
Incremento en Inversiones forestales		(1,803,977)
		<u>(4,894,558)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
		(4,894,558)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario		120,328
Incremento de Obligaciones financieras		28,720
Pago de dividendos		(1,500,000)
		<u>(1,350,952)</u>
Efectivo neto en las actividades de financiamiento		
		(1,350,952)
Disminución neto, de Efectivo y equivalentes de efectivo		
		(530,025)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		
		<u>1,683,178</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		
		<u><u>1,153,153</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren
Gerente General



Dr. Jhonny Carrillo
Gerente de Contabilidad

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Aglomerados Cotopaxi S.A. -

Aglomerados Cotopaxi S.A. se constituyó en la ciudad de Latacunga como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 23 de noviembre de 1977 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre de 1977. Su objeto es la producción con fines industriales, de tableros de madera aglomerada, recubiertos de chapa de madera o láminas plastificadas y/o papel. Adicionalmente, el establecimiento de plantaciones forestales, explotaciones forestales y otros productos afines a la industria maderera.

Un 65% de las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su compañía relacionada EDIMCA.

Subsidiaria -

La Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Latacunga como una compañía de responsabilidad limitada mediante escritura pública celebrada el 31 de diciembre de 1975 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 4 de diciembre del 1976. Su objeto principal es propiciar la producción y explotación de la ganadería, tanto de carne como de leche y la industrialización de todo producto lácteo; así como producción y explotación forestal en todas sus especies y variedades y venta de insumos agrícolas.

Con fecha 28 de mayo de 2009, la Junta General de Socios de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. autorizó la cesión de sus participaciones sociales a favor de Aglomerados Cotopaxi S.A. y EDIMCA en 99.6% y 0.4%, respectivamente. La referida cesión fue inscrita en el registro mercantil el 11 de agosto de 2009.

La Subsidiaria al momento mantiene sembradas aproximadamente 1400 hectáreas de bosque de pino principalmente; la Administración estima empiece su etapa de aprovechamiento o cosecha en el largo plazo. Por lo antes mencionado, durante el año 2009, la Subsidiaria no presenta operaciones productivas y los cargos por depreciación de su propiedad, planta y equipo y otros administrativos han sido reconocidos directamente en el estado de resultados.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación.

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo de 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros

Durante el año 2009, Aglomerados Cotopaxi S.A. adquirió el 99.6% de las acciones de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda., la adquisición se realizó por un monto de US\$2,375,000. De acuerdo a lo que menciona la NIC 19, los resultados de la operación de una subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición que es la fecha en la que el control de la subsidiaria adquirida se transfiere efectivamente al comprador, esto es a partir del mes de junio de 2009. Por estos

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

motivos únicamente a partir del año 2009, la Compañía prepara y expone estados financieros consolidados.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de Aglomerados Cotopaxi S.A., consolidados con los de su subsidiaria en la cual mantiene una participación accionaria del 99.6%.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19, los cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en su subsidiaria y la parte del capital de la matriz en su subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio, (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas, y (v) las políticas contables de la subsidiaria han sido modificadas en la medida necesaria para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre de 2009 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de la Matriz y su Subsidiaria incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, saldos en bancos, inversiones "overnight" y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez, los intereses generados por dichas inversiones se reconocen como ingresos financieros del periodo. En el balance general los sobregiros bancarios se presentan en el pasivo corriente.

d) Inversiones temporales -

Representan inversiones a corto plazo altamente líquidas registradas al valor de los depósitos, los intereses generados por dichas inversiones se reconocen como ingresos financieros del periodo.

e) Provisión cuentas incobrables -

La Compañía constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas que pudieran ocurrir en la recuperación de su cartera, mediante la evaluación de sus cuentas por cobrar. Las provisiones

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

para posibles pérdidas se incrementan mediante cargos a resultados y se disminuyen por los castigos de montos considerados irre recuperables.

f) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, suministros y repuestos y proyectos agrícolas, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del inventario no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

Debido a las características de los productos que comercializa y produce la Compañía, no se realiza provisión alguna para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado, utilización o comercialización.

g) Propiedad, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de la propiedad, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

h) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de ganancias y pérdidas sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$707,365 correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de terrenos y equipos para la producción.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2011, asciende a US\$548,353.

i) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico.

Asociadas: las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial y se reconocen inicialmente al costo.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no devengadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

j) Inversiones forestales -

Corresponden a las plantaciones que están en las haciendas propiedad de la Compañía. Este rubro incluye gastos incurridos por: i) manejo forestal, ii) seguridad patrimonial; y; iii) administración de haciendas, entre otros, con excepción de las plantaciones provenientes de su subsidiaria. Los valores registrados están relacionados con los gastos incurridos y necesarios para el crecimiento de los árboles, que una vez explotados y de acuerdo al conocimiento técnico del área forestal se asignan costos que son transferidos al rubro inventarios de materia prima.

Las plantaciones provenientes de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade totalizan US\$802,326 valor registrado en el mes de junio como parte de la adquisición de esta subsidiaria y surge de un avalúo practicado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías, considerando el año de la plantación, densidad de la siembra, manejo y estado de los bosques verificados al momento del avalúo realizado en el mes de marzo de 2009.

k) Otros activos -

Se presentan al costo histórico e incluyen aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo.

l) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a la Compañía a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Para el año 2009, dicho estudio ha considerado una tasa anual estimada de incremento en los salarios de 2.40% y de tasa de descuento del 6.5%. La Compañía tiene como política registrar la provisión para aquellos trabajadores con más de 10 años de servicios.

m) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina a partir de 2009 con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado. La provisión registrada, incluye únicamente el monto generado en el periodo.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

n) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

o) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2009 a la tasa del 25 y 15%.

Esta decisión se basa en el supuesto de que parte de las utilidades de dichos años serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dichas reinversiones hasta el 31 de diciembre de 2010, se deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del año 2009 están por ratificarse.

p) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

q) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

r) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos terminados, neto de impuestos, rebajas y descuentos. Las ventas de productos terminados se reconocen cuando se entrega los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes están razonablemente aseguradas.

s) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre de 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2010 hasta el 1 de enero de 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la matriz y subsidiaria. Para el caso de Aglomerados Cotopaxi S.A. por ser una compañía que no está regulada por la Ley de Mercado de Valores y al tener activos totales superiores a US\$4,000,0000 al 31 de diciembre de 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Aglomerados Cotopaxi S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo de 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre de 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero de 2010 y luego al 31 de diciembre de 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Aglomerados Cotopaxi S.A., al 31 de diciembre de 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero de 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre de 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF. Mediante el cual indica, entre otros aspectos, que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre de 2009, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

<u>Efectivo</u>	<u>6,650</u>
<u>Bancos locales</u>	
Banco Pichincha C.A.	46,278
Banco Internacional S.A.	20,626
Banco del Pacífico S.A.	15,209
Banco Promerica S.A.	<u>4,537</u>
	<u>86,650</u>
<u>Bancos del exterior</u>	
Produbank Panamá	723,557
HELM Bank	<u>35,922</u>
	<u>759,479</u>
<u>Inversiones a corto plazo (1)</u>	<u>300,374</u>
	<u><u>1,153,153</u></u>

- (1) En forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en depósitos a corto plazo en el Banco Promerica S.A, inversiones que devengan rendimientos financieros al 5.5% anual, con vencimientos de 60 días renovables automáticamente.

NOTA 4 - CLIENTES

El saldo al 31 de diciembre de 2009, comprende:

Clientes locales	625,816
Clientes exterior	<u>2,969,780</u>
	<u><u>3,595,596</u></u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre de 2009, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Continuación)

Materia prima	560,189
Producto terminado	675,062
Material semielaborado y directo	1,909,854
Repuestos, insumos y otros	3,578,484
Inventarios en tránsito	530,968
Otros	8,310
	<u>7,262,867</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Composición al 31 de diciembre de 2009:

		Tasa anual de depreciación %
Muebles, enseres y equipo de oficina	174,979	10
Maquinaria y equipos (1)	20,009,121	10
Equipos de computación	432,211	33
Vehículos	2,003,111	20
Edificios e infraestructura	<u>2,667,295</u>	5
	25,286,717	
Depreciación acumulada	<u>(22,442,984)</u>	
	2,843,733	
Terrenos (1) y (2)	12,288,572	
Construcciones en curso	373,966	
Maquinaria en tránsito (3)	<u>459,095</u>	
	<u>15,965,366</u>	

- (1) La Compañía está garantizando sus obligaciones financieras con parte de su maquinaria y terrenos por aproximadamente US\$17,000,000. Véase Nota 8.
- (2) Parte de los terrenos propiedad de la Subsidiaria se encuentran garantizando las obligaciones de los contratos firmados con PROFAFOR y NOVOPAN, los mismos que se encuentran hipotecados y sin derecho a ser enajenados. Véase Nota 14.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (3) Corresponde a equipos en tránsito, maquinaria forestal y de planta por US\$177,373 y US\$281,722, respectivamente.

Movimiento:

Saldo al 1 de enero de 2009	13,049,562
Adiciones, netas	3,445,069
Depreciación del año	<u>(529,265)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u><u>15,965,366</u></u>

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición al 31 de diciembre de 2009:

	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia en inversiones del año
Productora del Austro C.A. - Produastro (1)	21.70%	194,000	3,067,015	-
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA	1.17%	58,634	92,359	29,121
Bosques Tropicales S.A. - BOTROSA	0.76%	61,121	84,122	2,118
Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	0.46%	50,631	84,663	3,736
Otros		-	4,963	-
		<u>364,386</u>	<u>3,333,122</u>	<u>34,975</u>

- (1) Productora del Austro C.A., Produastro, se dedica al desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, el mismo que a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, se encuentra paralizado debido a que la concesión de aguas que tuvo sentencia favorable y que fue emitida en el 2006 por el Consejo Nacional de Recursos Hídricos continúa en proceso de revisión por parte de la Secretaría Nacional del Agua, SENAGUA, institución que no ha emitido su resolución por cuanto se encuentra estudiando el posible impacto del proyecto de Ley de Aguas, a cargo de la Asamblea Nacional. Por su parte, la Administración de Produastro ha visto necesario realizar acercamientos con el Gobierno del Ecuador con el propósito de buscar su involucramiento en el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca sea a través de la venta total del proyecto o con la creación de una compañía de economía mixta. Por lo pronto, la Administración de Produastro ha manifestado su intención de mantener vigentes todas las aprobaciones y garantías que le permitan mantener el proyecto activo y avanzar con los estudios necesarios para completar la ingeniería del proyecto. Situación que ha

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

sido avalada por el principal accionista de Produastro, quien considera que el Proyecto Hidroeléctrico Angamarca tiene buenas perspectivas a futuro.

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre de 2009, comprende:

Porción corriente

EFG Bank (1)	2,500,000
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO (2)	998,996
Corporación Interamericana de Inversiones (3)	952,381
Banco Internacional S.A.	-
Otros	178,338
	<u>4,629,715</u>

Porción a largo plazo

Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO (2)	533,924
Corporación Interamericana de Inversiones (3)	3,047,619
	<u>3,581,543</u>

- (1) Préstamo renovado el 12 de noviembre de 2009, el cual devenga intereses a una tasa del 7% anual y cuyo vencimiento es el 11 de mayo de 2010.
- (2) Préstamo otorgado el 18 de junio de 2009 a favor de la Compañía, el cual devenga intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 8.5% y 9.5% y cuyo vencimiento es el 8 de junio de 2011.
- (3) Préstamo otorgado el 12 de marzo de 2008, obtenido básicamente para financiar capital de trabajo, que devenga intereses reajustables trimestralmente de acuerdo a la tasa LIBOR más el 3.25% y cuyo vencimiento es en febrero de 2015.

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados para la compra de terrenos y maquinaria principalmente.

Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2009, comprenden:

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Continuación)

	Banco de la Producción S.A. <u>PRODUBANCO</u>	Corporación Interamericana <u>de Inversiones</u>	<u>Total</u>
2011	533,924	609,524	1,143,448
2012	-	609,524	609,524
2013	-	609,524	609,524
2014	-	609,524	609,524
2015	-	609,524	609,524
	<u>533,924</u>	<u>3,047,619</u>	<u>3,581,543</u>

NOTA 9 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre de 2009, comprende:

Proveedores locales	2,968,085
Proveedores exterior	<u>1,023,148</u>
	<u>3,991,233</u>

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes:

<u>Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA</u>	
Ventas producto terminado	24,593,091
Compras	108,704
Pago de dividendos	215,318
<u>Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA</u>	
Compras	822,990

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

Cuentas por cobrar

Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA	5,460,059
Productora del Austro S.A. - Produastro	354,490
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	4,435
Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	2,664
	<u>5,821,648</u>

Cuentas por pagar

Enchapes Decorativos S.A. - ENDESA	122,300
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - EDIMCA	49,954
Fundación Forestal Juan Manuel Durini	-
	<u>172,255</u>

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Utilizaciones y/o</u> <u>reversiones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2009</u>				
Cuentas incobrables	259,761	31,095	-	290,856
Beneficios sociales	1,111,602	986,410	(812,047)	1,285,965 (1)
Impuestos por pagar	858,176	585,179	(333,714)	1,109,641 (2)
Provisión por desahucio	-	115,793	(34,540)	81,253
Provisión para jubilación patronal	1,000,735	265,853	(67,558)	1,199,030

(1) Incluye US\$986,410 de participación de los trabajadores en las utilidades.

(2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$524,462 y (ii) Impuesto a la renta por US\$1,111,524, el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$526,346.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 a 2009 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Con fecha 11 de noviembre de 2009, la Administración de la Compañía, recibió del Servicio de Rentas Internas la Acta de Determinación Tributaria No. 1720090100428 correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta y anticipos del ejercicio económico 2006, mediante las cuales la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias a su favor por US\$188,920 sin incluir cargos por mora y multas.

La impugnación correspondiente y recursos de revisión, se encuentran en trámite a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. La Administración de la Compañía con base en el criterio de sus asesores legales y tributarios, considera que el resultado de estos reclamos le serán favorables.

En estos momentos no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos; por este motivo no se ha constituido una provisión al 31 de diciembre de 2009.

Otros asuntos -

En diciembre de 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero de 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 13 - GARANTIAS

A continuación un detalle de las garantías entregadas por la Compañía como colaterales de las obligaciones financieras: (Véase Nota 8).

Maquinaria	7,263,879
Terreno - Hacienda Caspichuropinto	5,312,357
Terreno - San Martin	2,832,211
Terreno - Latacunga Colcas	1,194,243
Terreno - Hacienda Santa Ana	214,502
	<u>16,817,192</u>

NOTA 14 - COMPROMISOS Y OBLIGACIONES

a) Convenio privado - Aglomerados Cotopaxi S.A. y EDIMCA

Con fecha 12 de junio de 2009, los representantes legales de la Sociedad suscribieron un convenio privado con c y EDIMCA como consecuencia de la cesión de participaciones descrita en la Nota 1. El precio que las partes han pactado como justo y razonable por dicha cesión, en virtud el bien inmueble de su propiedad conocido como "Hacienda Cuchitingue" es de US\$2,350,000 más costos financieros.

Para garantizar el pago de los valores detallados en el párrafo anterior, Aglomerados Cotopaxi S.A. constituye prenda a favor del Señor Patricio Aguilar Veintimilla sobre 35,000 participaciones en la Sociedad que corresponde a US\$1,662,500, monto que disminuirá proporcionalmente a medida que se vaya cancelando la deuda. Durante la vigencia de la deuda no se podrá enajenar ni constituir gravamen alguno sobre los bienes prendados. Al 31 de diciembre del 2009, Aglomerados Cotopaxi S.A. adeuda US\$516,490.

Las principales declaraciones y obligaciones de este convenio privado son entre otras: (i) no existencia de gravámenes ni limitaciones de dominio a excepción de los descritos en los contratos y convenio suscritos con PROFAFOR y NOVOPAN; (ii) no existencia de acciones judiciales, reclamos, expedientes o litigios administrativos, o de ninguna naturaleza contenciosa; y, (iii) existencia de contratos y convenio suscritos con PROFAFOR y NOVOPAN, tal como se describen en los literales siguientes.

En caso de que se determine la existencia de pasivos de cualquier naturaleza u origen que correspondan a actos, a omisiones o a contratos anteriores a la fecha de cesión y que no hayan sido registrados, serán pagados en su totalidad por los socios anteriores.

b) Convenio de consorcio - NOVOPAN

En noviembre de 2005, Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. suscribió el convenio de consorcio con NOVOPAN por veinte años, para la formación y mantenimiento de un bosque de pino de 500 hectáreas, en terrenos de su propiedad. El área destinada a la plantación del bosque se mantendrá libre de todo gravamen o limitación al dominio.

Los beneficios que se generen del proyecto que se ejecutará por parte del consorcio, serán distribuidos por partes iguales 50-50, dichos beneficios repartibles se refieren exclusivamente a madera en pie.

c) Contratos de forestación - PROFAFOR

Con fechas 18 de mayo de 1995 y 21 de noviembre de 1997 la Subsidiaria suscribió los contratos de forestación FOR-008 y FOR-012 por 300 hectáreas cada uno, con la finalidad de proveer fondos para la captación y compensación del CO2 por medio de la forestación y/o

NOTA 14 - COMPROMISOS Y OBLIGACIONES

(Continuación)

reforestación y el manejo sostenible. Dichas hectáreas se hallan hipotecadas y prohibidas de enajenar.

El 30% del total del aprovechamiento o venta de los recursos forestales provenientes del área de dichos contratos serán transferidos al programa de forestación; y los mismos podrán ser reembolsados a la subsidiaria, si ésta por sus propios medios lleva a cabo el proceso de reforestación dentro de los tres años siguientes a la tala de árboles.

La Administración actual de la subsidiaria, ha manifestado su intención de concluir los mencionados convenios, una vez que se ejecute el aprovechamiento o cosecha de los recursos forestales. A la fecha de registro de la valuación mencionada en la Nota 2 c), se procedió a estimar el pasivo que surge de este compromiso, monto que al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$128,970.

Los contratos de forestación permanecerán en vigencia desde su inscripción en el registro de la propiedad hasta el total cumplimiento de las obligaciones que se derivan de ellos.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz Aglomerados Cotopaxi S.A.	Subsidiaria Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cia. Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,153,153	-	1,153,153	-	-	1,153,153
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	3,595,596	-	3,595,596	-	-	3,595,596
Anticipo proveedores	637,462	-	637,462	-	-	637,462
Compañías relacionadas	5,821,648	-	5,821,648	-	-	5,821,648
Otras	596,266	-	596,266	-	-	596,266
Provisión para cuentas incobrables	(290,856)	-	(290,856)	-	-	(290,856)
	10,360,116	-	10,360,116	-	-	10,360,116
Inventarios	7,262,867	-	7,262,867	-	-	7,262,867
Gastos pagados por anticipado	397,497	-	397,497	-	-	397,497
Total del activo corriente	19,173,633	-	19,173,633	-	-	19,173,633
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	220,394	-	220,394	-	-	220,394
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	14,254,222	1,711,144	15,965,366	-	-	15,965,366
INVERSIONES EN ACCIONES	5,708,122	-	5,708,122	-	2,375,000	3,333,122
INVERSIONES FORESTALES	3,695,765	802,326	4,498,091	-	-	4,498,091
OTROS ACTIVOS	50,818	-	50,818	-	-	50,818
Total del activo	43,102,954	2,513,470	45,616,424	-	2,375,000	43,241,424
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiro bancario	120,328	-	120,328	-	-	120,328
Cuentas por pagar						
Obligaciones financieras - porción corriente	4,629,715	-	4,629,715	-	-	4,629,715
Proveedores	3,991,233	-	3,991,233	-	-	3,991,233
Compañías relacionadas	172,255	-	172,255	-	-	172,255
Otras	472,950	-	472,950	-	-	472,950
	9,266,153	-	9,266,153	-	-	9,266,153
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	1,285,965	-	1,285,965	-	-	1,285,965
Impuestos por pagar	1,109,641	-	1,109,641	-	-	1,109,641
	2,395,606	-	2,395,606	-	-	2,395,606
Total del pasivo corriente	11,782,087	-	11,782,087	-	-	11,782,087
PASIVO A LARGO PLAZO						
Desahucio	81,253	-	81,253	-	-	81,253
Jubilación patronal	1,199,030	-	1,199,030	-	-	1,199,030
	1,280,283	-	1,280,283	-	-	1,280,283
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	-	128,970	128,970	-	-	128,970
OBLIGACIONES FINANCIERAS	3,581,543	-	3,581,543	-	-	3,581,543
INTERES MINORITARIO	-	-	-	-	9,500	9,500
PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	26,459,041	2,384,500	28,843,541	2,384,500	-	26,459,041
Total del pasivo y patrimonio	43,102,954	2,513,470	45,616,424	2,384,500	9,500	43,241,424
Interés minoritario						
Total patrimonio al 31 de diciembre de 2009	2,375,000					
Porcentaje de participación del interés minoritario	0.4%					
	9,500					

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Aglomerados <u>Cotopaxi S.A.</u>	Subsidiaria Sociedad Agropecuaria Amador Arias <u>Andrade Cia. Ltda.</u>	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	39,073,265	-	39,073,265	-	-	39,073,265
Costo de productos vendidos	<u>(26,874,555)</u>	-	<u>(26,874,555)</u>	-	-	<u>(26,874,555)</u>
Utilidad bruta	<u>12,198,710</u>	-	<u>12,198,710</u>	-	-	<u>12,198,710</u>
Gastos de administración, producción y ventas	<u>(5,517,213)</u>	<u>(13,612)</u>	<u>(5,530,825)</u>	-	<u>13,612</u>	<u>(5,517,213)</u>
Utilidad operacional	6,681,497	(13,612)	6,667,885	-	13,612	6,681,497
Gastos financieros, neto	(525,806)	-	(525,806)	-	-	(525,806)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(26,628)</u>	897	<u>(25,731)</u>	897	-	<u>(26,628)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	6,129,063	(12,715)	6,116,348	897	13,612	6,129,063
Participación de los trabajadores en las utilidades	(986,410)	-	(986,410)	-	-	(986,410)
Impuesto a la renta	<u>(1,111,524)</u>	-	<u>(1,111,524)</u>	-	-	<u>(1,111,524)</u>
Utilidad (pérdida) antes del interés minoritario	4,031,129	(12,715)	4,018,414	897	13,612	4,031,129
Interés minoritario	-	(51)	(51)	-	51	-
Utilidad (pérdida) neta del año	<u>4,031,129</u>	<u>(12,766)</u>	<u>4,018,363</u>	<u>897</u>	<u>13,663</u>	<u>4,031,129</u>
Interés minoritario						
Total pérdida al 31 de diciembre de 2009		(12,715)				
Porcentaje de participación del interés		0.4%				
		<u>(51)</u>				

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Concepto	Matriz Aglomerados Cotopaxi S.A.	Subsidiaria Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 1 de enero de 2009	17,500,000	2,000	17,502,000	2,000	-	17,500,000
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2009: Incremento de capital	1,000,000	-	1,000,000	-	-	1,000,000
Saldo a 31 de diciembre de 2009	18,500,000	2,000	18,502,000	2,000	-	18,500,000
Reserva de capital						
Saldo al 1 de enero de 2009	1,403,324	38,787	1,442,111	38,787	-	1,403,324
Resolución de la Junta General de Socios de 21 de marzo de 2009: Compensación del saldo de resultados acumulados con el saldo de reserva de capital	-	(30,748)	(30,748)	-	30,748	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,403,324	8,039	1,411,363	38,787	30,748	1,403,324
Reserva legal						
Saldo al 1 de enero de 2009	1,231,154	-	1,231,154	-	-	1,231,154
Apropiación de reserva legal	403,113	-	403,113	-	-	403,113
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,634,267	-	1,634,267	-	-	1,634,267
Reserva por valuación						
Saldo al 1 de enero de 2009	-	-	-	-	-	-
Ajuste por valuación	-	2,369,758	2,369,758	2,369,758	-	-
Resolución de la Junta General de Socios del 7 de mayo de 2009: Aporte para futuras capitalizaciones	-	(105,000)	(105,000)	-	105,000	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	2,264,758	2,264,758	2,369,758	105,000	-
Aporte para futuras capitalizaciones						
Saldo al 1 de enero de 2009	-	-	-	-	-	-
Resolución de la Junta General de Socios del 7 de mayo de 2009: Aporte para futuras capitalizaciones	-	122,418	122,418	122,418	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	-	122,418	122,418	122,418	-	-
Resultados acumulados						
Saldo al 1 de enero de 2009	3,793,434	(30,748)	3,762,686	-	30,748	3,793,434
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2009: Distribución de dividendos	(1,500,000)	-	(1,500,000)	-	-	(1,500,000)
Incremento de capital	(1,000,000)	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)
Resolución de la Junta General de Socios de 21 de marzo de 2009: Compensación del saldo de resultados acumulados con el saldo de reserva de capital	-	30,748	30,748	30,748	-	-
Apropiación de reserva legal	(403,113)	-	(403,113)	-	-	(403,113)
Utilidad (pérdida) neta del año	4,031,129	(12,766)	4,018,363	-	12,766	4,031,129
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4,921,450	(12,766)	4,908,684	30,748	43,514	4,921,450
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 1 de enero de 2009	23,927,912	10,039	23,937,951	40,787	30,748	23,927,912
Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2009: Distribución de dividendos	(1,500,000)	-	(1,500,000)	-	-	(1,500,000)
Incremento de capital	-	-	-	-	-	-
Apropiación reserva legal	-	-	-	-	-	-
Ajuste por valuación	-	2,369,758	2,369,758	2,369,758	-	-
Resolución de la Junta General de Socios del 7 de mayo de 2009: Aporte para futuras capitalizaciones	-	17,418	17,418	122,418	105,000	-
Resolución de la Junta General de Socios del 21 de mayo de 2009: Compensación del saldo de resultados acumulados con el saldo de reserva de capital	-	-	-	30,748	30,748	-
Utilidad (pérdida) neta del año	4,031,129	(12,766)	4,018,363	-	12,766	4,031,129
Saldo al 31 de diciembre de 2009	26,459,041	2,384,449	28,843,490	2,563,711	179,262	26,459,041

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Matriz Aglomerados Cotopaxi S.A.	Subsidiaria Sociedad Agropecuaria Amador Anas Andrade Cia. Ltda.	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Balance Consolidado
				Debe	Haber	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:						
Utilidad (pérdida) neta del año	4,031,129	(12,715)	4,018,414	-	12,715	4,031,129
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Depreciación	522,692	6,573	529,265	-	-	529,265
Provisión para cuentas incobrables	31,095	-	31,095	-	-	31,095
Provisión por desahucio, neta	81,253	-	81,253	-	-	81,253
Provisión para jubilación patronal, neta	198,295	-	198,295	-	-	198,295
Participación en los resultados de asociadas	(34,975)	-	(34,975)	-	-	(34,975)
Interés minoritario	-	-	-	-	9,500	9,500
	4,829,489	(6,142)	4,823,347	-	22,215	4,845,562
Cambios en activos y pasivos:						
Documentos y cuentas por cobrar	(173,440)	30	(173,410)	30	-	(173,440)
Inventarios	640,069	-	640,069	-	-	640,069
Gastos pagados por anticipado	(108,092)	-	(108,092)	-	-	(108,092)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(220,394)	-	(220,394)	-	-	(220,394)
Otros activos	(47,908)	-	(47,908)	-	-	(47,908)
Compañías relacionadas, neto	(832,893)	-	(832,893)	-	-	(832,893)
Proveedores	1,348,835	-	1,348,835	-	-	1,348,835
Beneficios sociales	174,363	(266)	174,097	-	266	174,363
Impuestos por pagar	251,465	(238)	251,227	-	238	251,465
Cuentas por pagar a largo plazo	-	-	-	-	128,970	128,970
Otras cuentas por pagar	(291,052)	(4,905)	(295,957)	-	4,905	(291,052)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	5,570,442	(11,521)	5,558,921	30	156,594	5,715,485
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Adiciones en Propiedad, planta y equipo, netas	(1,727,352)	823	(1,726,529)	1,718,540	-	(3,445,069)
Incremento en Inversiones en acciones	(2,020,512)	-	(2,020,512)	-	2,375,000	354,488
Incremento en Inversiones forestales	(1,001,651)	-	(1,001,651)	802,326	-	(1,803,977)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(4,749,515)	823	(4,748,692)	2,520,866	2,375,000	(4,894,558)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Sobregiro bancario	120,328	-	120,328	-	-	120,328
Incremento de Obligaciones bancarias	28,720	-	28,720	-	-	28,720
Aporte para futuras capitalizaciones	-	17,418	17,418	17,418	-	-
Pago de dividendos	(1,500,000)	-	(1,500,000)	-	-	(1,500,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(1,350,952)	17,418	(1,333,534)	17,418	-	(1,350,952)
(Disminución) incremento neto de Efectivo y equivalentes de efectivo	(530,025)	6,720	(523,305)	2,538,314	2,531,594	(530,025)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,683,178	(6,720)	1,676,458	-	6,720	1,683,178
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,153,153	-	1,153,153	2,538,314	2,538,314	1,153,153