



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Aglomerados Cotopaxi S.A.

Quito, 29 de marzo de de 2012

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Aglomerados Cotopaxi S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos 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 por los estados financieros separados*

2. La Administración de Aglomerados Cotopaxi S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados 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 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Aglomerados Cotopaxi S.A.  
Quito, 29 de marzo de 2012

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aglomerados Cotopaxi S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Asuntos que requieren énfasis*

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes asuntos:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Aglomerados Cotopaxi S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
  - b) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2011, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

*Carlos R. Cruz*

Carlos R. Cruz  
Representante Legal  
No. de Licencia Profesional: 25984



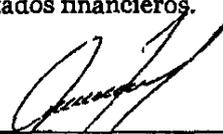
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del del 2010
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	2,292,330	1,726,823	1,153,153
Cuentas por cobrar comerciales		3,058,515	4,050,009	3,241,108
Cuentas por cobrar comerciales con Compañías relacionadas	16	6,666,419	5,579,708	5,821,646
Otras cuentas por cobrar	11	1,749,979	1,961,081	1,818,518
Activos financieros disponibles para la venta		174,863	-	-
Inventarios	10	8,220,191	7,597,493	7,262,867
Activo no corriente disponible para la venta		634,514	-	-
<b>Total activos corrientes</b>		<b>22,796,811</b>	<b>20,915,114</b>	<b>19,297,292</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Activos financieros disponibles para la venta		-	174,863	175,349
Propiedades, planta y equipo	13	41,805,483	39,625,015	37,514,132
Inversiones en subsidiarias	12	2,283,658	2,284,507	2,375,000
Inversiones forestales	14	11,761,227	11,537,762	11,612,509
Otras cuentas por cobrar	11	28,730	30,222	271,212
Activos por impuestos diferidos	17	155,197	153,193	120,079
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>56,034,295</b>	<b>53,805,562</b>	<b>52,068,281</b>
<b>Total activos</b>		<b>78,831,106</b>	<b>74,720,676</b>	<b>71,365,573</b>

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

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

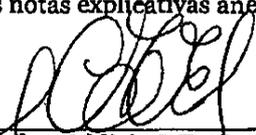
  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad

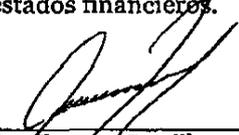
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2011</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2010</b>	<b>Al 1 de enero del 2010</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos con instituciones financieras	15	5,343,422	4,708,798	4,801,668
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5,188,610	3,542,562	4,387,788
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	212,510	347,984	172,254
Impuestos por pagar	18	1,498,410	1,263,474	1,109,641
Beneficios a empleados	18	1,214,318	1,359,453	1,285,965
Provisiones		491,945	352,362	357,589
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>13,949,215</b>	<b>11,574,633</b>	<b>12,114,905</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Préstamos con instituciones financieras	15	3,821,977	5,094,714	3,581,543
Beneficios a empleados	18	2,658,174	2,241,007	1,760,599
Otras cuentas por pagar		-	121,687	121,687
Impuesto a la renta diferido	17	5,304,806	5,035,831	6,015,174
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>11,784,957</b>	<b>12,493,239</b>	<b>11,479,003</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>25,734,172</b>	<b>24,067,872</b>	<b>23,593,908</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	19	23,500,000	21,000,000	18,500,000
Reserva legal	20	2,398,104	2,051,993	1,634,267
Resultados por primera adopción a NIIF	4	21,312,624	21,312,624	21,312,624
Resultados acumulados	20	5,886,206	6,288,187	6,324,774
<b>Total patrimonio</b>		<b>53,096,934</b>	<b>50,652,804</b>	<b>47,771,665</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>78,831,106</b>	<b>74,720,676</b>	<b>71,365,573</b>

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

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

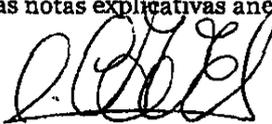
  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad

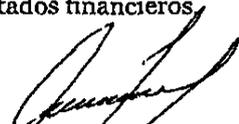
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		48,143,246	43,404,010
Costo de productos vendidos	7	<u>(35,130,434)</u>	<u>(31,398,908)</u>
Utilidad bruta		<u>13,012,812</u>	<u>12,005,102</u>
Gastos administrativos y de ventas	7	(8,168,085)	(7,580,431)
Otros ingresos (egresos), neto	8	<u>(53,465)</u>	<u>(800,411)</u>
		<u>(8,221,550)</u>	<u>(8,380,842)</u>
Utilidad operacional		4,791,262	3,624,260
Gasto por intereses financieros		(741,029)	(632,553)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	14	<u>806,461</u>	<u>925,223</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		4,856,694	3,916,930
Impuesto a la renta	17	<u>(1,662,564)</u>	<u>(35,791)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>3,194,130</u>	<u>3,881,139</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad

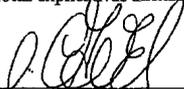
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

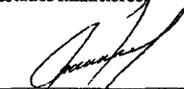
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total	
			Reserva de capital	Por aplicación inicial de NIIF(1) Resultados		
Saldos al 1 de enero del 2010	18,500,000	1,634,267	1,403,324	21,312,624	4,921,450	47,771,665
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2010:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
Incremento de capital	2,500,000	-	-	-	(2,500,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	417,726	-	-	(417,726)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,881,139	3,881,139
Saldos al 31 de diciembre del 2010	21,000,000	2,051,993	1,403,324	21,312,624	4,884,863	50,652,804
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(750,000)	(750,000)
Incremento de capital	2,500,000	-	-	-	(2,500,000)	-
Apropiación de reserva legal	-	346,110	-	-	(346,110)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,194,130	3,194,130
Saldos al 31 de diciembre del 2011	23,500,000	2,398,103	1,403,324	21,312,624	4,482,883	53,096,934

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
 Gerente General

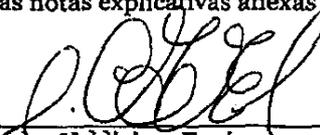
  
 Dr. Jhonny Carrillo  
 Gerente de Contabilidad

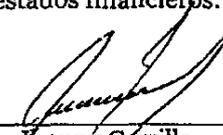
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2011	2010
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad neta del año		3,194,130	3,881,131
<b>Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Depreciación	13	1,221,705	1,141,991
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		83,084	24,441
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	14	(806,461)	(925,221)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)		552,858	435,261
Costos financieros (jubilación patronal y desahucio)		138,902	114,801
Deterioro del valor de las inversiones en subsidiarias		849	90,491
		<u>4,385,067</u>	<u>4,762,901</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		(178,301)	(591,401)
Otras cuentas por cobrar		212,594	98,421
Inventarios		(622,698)	(334,621)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,524,361	(845,221)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(135,474)	175,731
Provisiones		139,583	(5,221)
Impuestos por pagar		234,936	153,831
Impuesto a la renta diferido	17	266,971	(1,012,451)
Provisiones por beneficios a empleados		(419,728)	3,831
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,407,311</u>	<u>2,405,781</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Disminuciones de inversiones mantenidas para la venta		-	481
Inversiones forestales		501,399	999,971
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	(17,333,286)	(6,323,501)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	13	13,378,195	3,070,631
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,453,692)</u>	<u>(2,252,411)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		1,507,267	4,526,295
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(1,510,852)	(2,473,441)
Pago de intereses		(634,527)	(632,551)
Pago de dividendos		(750,000)	(1,000,001)
Efectivo neto (provisto por) utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,388,112)</u>	<u>420,301</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		565,507	573,671
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,726,823	1,153,153
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>2,292,330</u>	<u>1,726,823</u>

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

  
Ing. Carlos Valdivieso Eguiguren  
Gerente General

  
Dr. Jhonny Carrillo  
Gerente de Contabilidad