



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

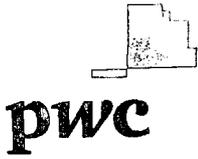
Estado de situación financiera

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, 5 de mayo de 2014

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 2013 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, 5 de mayo de 2014

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 2013, 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, tal 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 2013, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink that reads 'Carlos R. Cruz'.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

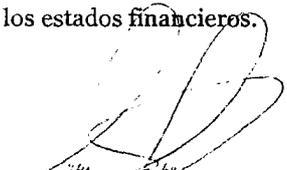
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 de DICIEMBRE DE 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	3,257,611	2,257,845
Cuentas por cobrar comerciales		13,079,903	7,425,637
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas	16	4,160,085	12,105,671
Otras cuentas por cobrar	10	1,544,621	1,320,478
Activos financieros disponibles para la venta		4,962	4,962
Inventarios	9	8,225,470	8,831,033
Total activos corrientes		30,272,652	31,945,626
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	12	40,527,464	41,143,594
Inversiones en subsidiarias	11	2,284,506	2,284,506
Inversiones forestales	13	12,185,720	11,912,040
Activos Intangibles		80,623	60,716
Otras cuentas por cobrar	10	42,619	23,570
Total activos no corrientes		55,120,932	55,424,426
Total activos		85,393,584	87,370,052

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



Ing. Carlos Martínez
Gerente General



CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

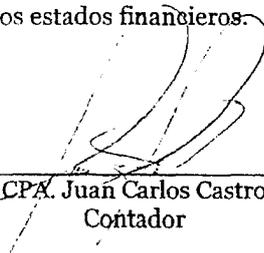
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 de DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVO	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	5,489,529	11,087,760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	6,963,585	5,165,739
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	181,582	106,304
Impuestos por pagar	18	1,426,841	1,423,033
Beneficios a empleados	18	1,324,996	1,426,378
Provisiones	18	499,712	740,232
Total pasivos corrientes		<u>15,886,245</u>	<u>19,949,446</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	2,079,438	4,277,696
Beneficios a empleados	18	3,416,760	3,012,346
Impuesto a la renta diferido	17	5,816,282	5,489,919
Total pasivos no corrientes		<u>11,312,480</u>	<u>12,779,961</u>
Total pasivos		<u>27,198,725</u>	<u>32,729,407</u>
Patrimonio			
Capital social		24,500,000	24,500,000
Reserva legal		2,398,103	2,398,104
Resultados acumulados		31,296,756	27,742,541
Total patrimonio		<u>58,194,859</u>	<u>54,640,645</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>85,393,584</u>	<u>87,370,052</u>

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



Ing. Carlos Martínez
Gerente General



CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		50,693,832	50,881,839
Costo de productos vendidos	6	<u>(35,235,470)</u>	<u>(36,670,573)</u>
Utilidad bruta		15,458,362	14,211,266
Gastos administrativos y de ventas	6	(9,371,074)	(9,173,834)
Otros egresos (ingresos), neto	7	<u>(405,712)</u>	<u>91,176</u>
Utilidad operacional		<u>5,681,576</u>	<u>5,128,608</u>
Gasto por intereses financieros		(998,038)	(643,114)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	<u>809,539</u>	<u>1,278,420</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,493,077	5,763,914
Impuesto a la renta	17	<u>(1,938,863)</u>	<u>(1,820,203)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>3,554,214</u></u>	<u><u>3,943,711</u></u>

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

Ing. Carlos Martínez
Gerente General

CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2012	23,500,000	2,398,103	1,403,324	21,312,624	4,482,883	53,096,934
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2012:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(2,400,000)	(2,400,000)
Incremento de capital	1,000,000	-	-	-	(1,000,000)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,943,711	3,943,711
Saldos al 31 de diciembre del 2012	24,500,000	2,398,103	1,403,324	21,312,624	5,026,594	54,640,645
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	3,554,214	3,554,214
Saldos al 31 de diciembre del 2013	24,500,000	2,398,103	1,403,324	21,312,624	8,580,808	58,194,839

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

Guad's

Ing. Carlos Martínez
Gerente General

[Signature]
CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

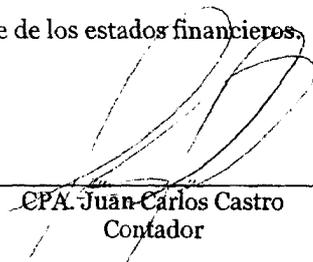
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		5,493,077	5,763,914
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	1,545,156	1,746,819
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	18	55,122	-
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	(1,181,035)	(908,923)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	18	404,414	354,172
Deterioro del valor de las inversiones en subsidiarias		-	(848)
		<u>6,316,734</u>	<u>6,955,134</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas		(5,694,238)	(2,079,764)
Otras cuentas por cobrar		(242,192)	434,661
Inventarios		605,563	(610,842)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,797,846	(22,871)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		75,278	(106,206)
Provisiones		(240,520)	248,287
Impuestos por pagar		3,808	(75,377)
Impuestos a la renta causado	17	(1,612,500)	(1,479,893)
Provisiones por beneficios a empleados		<u>101,382</u>	<u>212,060</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,111,161</u>	<u>3,475,189</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones de inversiones mantenidas para la venta		-	169,901
Disminuciones de activo no corriente disponible para la venta		-	634,514
Adiciones de activos intangibles		(19,906)	(60,717)
Inversiones forestales	13	907,355	758,110
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(1,182,556)	(1,073,517)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	12	253,592	(11,413)
Intereses ganados		-	(326,609)
Préstamos con entidades relacionadas		<u>7,726,609</u>	<u>(7,400,000)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>7,685,094</u>	<u>(7,309,731)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con entidades financieras	14	4,183,684	18,565,000
Efectivos pagado por préstamos con entidades financieras	14	(11,372,426)	(11,744,902)
Pago de intereses		(607,747)	(620,041)
Pago de dividendos		-	(2,400,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(7,796,489)</u>	<u>3,800,057</u>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		999,766	(34,485)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,257,845</u>	<u>2,292,330</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>3,257,611</u>	<u>2,257,845</u>

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



Ing. Carlos Martínez
Gerente General



CPA. Juan Carlos Castro
Contador