



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Aglomerados Cotopaxi S.A.

Quito, 27 de marzo de 2015

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 2014 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados 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 separados. 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, 27 de marzo de 2015

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 2014, 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).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de los siguientes asuntos:
- a) 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 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
 - b) Tal como se presenta en el Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta una utilización de efectivo negativo de US\$5,099,755, utilizado en las actividades de operación, debido principalmente al incremento de las cuentas por cobrar comerciales y con entidades relacionadas por baja recuperación. A fin de enfrentar esta situación, durante el año se adquirió préstamos adicionales con entidades financieras por un monto neto de US\$2,242,341, más la utilización del efectivo al inicio del año. Si bien esto ocurrió en el año 2014, a la fecha de presentación de los presentes estados financieros, las cuentas por cobrar comerciales han presentado una importante recuperación que permitiría mejorar el asunto mencionado, durante el año 2015.

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 SITUACIÓN FINANCIERA****AL 31 de DICIEMBRE DE 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2013</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	97,543	3,257,611
Cuentas por cobrar comerciales		18,502,346	13,079,903
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas	16	6,730,742	4,160,085
Otras cuentas por cobrar	10	1,467,136	1,544,621
Activos financieros disponibles para la venta		5,853	4,962
Inventarios	9	8,366,327	8,225,470
Total activos corrientes		35,169,947	30,272,652
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar con Compañías relacionadas	16	2,353,703	-
Propiedades, planta y equipo	12	39,035,103	40,527,464
Inversiones en subsidiarias	11	2,284,506	2,284,506
Inversiones forestales	13	12,577,527	12,185,720
Activos Intangibles		64,424	80,623
Otras cuentas por cobrar	10	19,585	42,619
Total activos no corrientes		56,334,848	55,120,932
Total activos		91,504,795	85,393,584

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

Econ. Bernardo Pérez
Gerente GeneralCPA/ Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 de DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO	Nota	2014	2013	
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	14	7,979,390	5,489,529	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	10,032,585	6,915,597	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	501,863	181,582	
Impuestos por pagar	18	530,450	1,474,793	
Beneficios a empleados	18	892,429	1,324,996	
Provisiones	18	368,466	499,712	
Total pasivos corrientes		20,305,183	15,886,209	
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	14	1,831,918	2,079,438	
Beneficios a empleados	18	3,449,379	3,416,760	
Impuesto a la renta diferido	17	6,110,394	5,816,282	
Total pasivos no corrientes		11,391,691	11,312,480	
Total pasivos		31,696,874	27,198,689	
Patrimonio				
Capital social		24,500,000	24,500,000	
Reserva legal		2,398,103	2,398,103	
Resultados acumulados		32,909,818	31,296,792	
Total patrimonio		59,807,921	58,194,895	
Total pasivos y patrimonio		91,504,795	85,393,584	

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

Econ. Bernardo Pérez
Gerente General

CPA Juan Carlos Castro
Contador

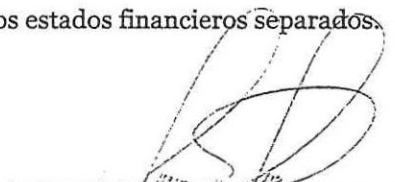
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		48,815,327	50,693,832
Costo de productos vendidos	6	<u>(35,771,677)</u>	<u>(35,235,470)</u>
Utilidad bruta		<u>13,043,650</u>	<u>15,458,362</u>
Gastos administrativos y de ventas	6	(9,692,156)	(9,371,074)
Otros egresos, neto	7	<u>(213,930)</u>	<u>(193,020)</u>
Utilidad operacional		3,137,564	5,894,268
Gasto financieros		(1,155,484)	(1,210,730)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	14	<u>922,364</u>	<u>809,539</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,904,444	5,493,077
Impuesto a la renta	17	<u>(1,291,382)</u>	<u>(1,938,863)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>1,613,062</u></u>	<u><u>3,554,214</u></u>

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


Econ. Bernardo Pérez
Gerente General


CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

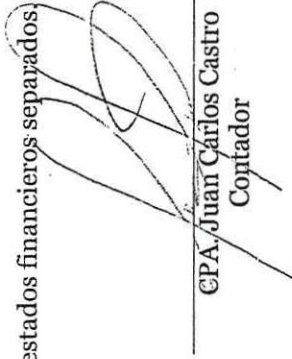
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados			Total
				Otros resultados Integrales	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013	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	58,194,859
Constitución otros resultados integrales	-	-	-	107,534	(107,534)	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	1,613,062	1,613,062
Saldos al 31 de diciembre del 2014	24,500,000	2,398,103	1,403,324	107,534	21,205,090	10,193,870	59,807,921

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



Econ. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		2,904,444	5,493,077
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	1,545,397	1,545,156
Amortizaciones		16,199	
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	18	106,272	55,122
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	(886,995)	(1,181,035)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	18	316,466	641,023
		<u>4,001,783</u>	<u>6,553,343</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(5,422,443)	(5,654,266)
Cuentas por cobrar con entidades relacionadas		(4,180,445)	1,785,025
Otras cuentas por cobrar		(5,753)	(298,314)
Inventarios		(140,857)	605,563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3,116,952	1,797,783
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		320,281	75,278
Provisiones		(131,246)	(240,520)
Impuestos por pagar		(944,343)	3,808
Impuestos a la renta causado	17	(997,270)	(1,612,500)
Provisiones por beneficios a empleados		<u>(716,414)</u>	<u>(337,991)</u>
Efectivo neto, (utilizado) por las actividades de operación		<u>(5,099,755)</u>	<u>2,677,209</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de inversiones mantenidas para la venta		(891)	-
Adiciones de activos intangibles		495,188	(19,906)
Inversiones forestales	13	(399,475)	907,355
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	346,439	(1,182,556)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	12		253,592
Préstamos con entidades relacionadas		<u>(743,915)</u>	<u>6,160,561</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>(302,654)</u>	<u>6,119,046</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con entidades financieras	14	8,975,000	4,183,684
Efectivos pagado por préstamos con entidades financieras	14	(6,019,720)	(11,372,426)
Pago de intereses		<u>(712,939)</u>	<u>(607,747)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>2,242,341</u>	<u>(7,796,489)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,160,068)	999,766
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3,257,611</u>	<u>2,257,845</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>97,543</u>	<u>3,257,611</u>

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

Econ. Bernardo Pérez
Gerente General

CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 aglomerado y MDF, recubiertos de chapa de madera y/o papel. Adicionalmente, el establecimiento de plantaciones forestales, explotaciones forestales y otros productos afines a la industria maderera.

Un 59% (2013: 57%) de las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA.

La Compañía es accionista principal de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. (en adelante "la Subsidiaria"), con quien consolida sus estados financieros. 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, 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. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: ampliación de términos de crédito con los clientes del exterior, mayor competitividad tanto en Ecuador como en la región. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: Estrategias de Servicio al Cliente, calidad del producto, eficiencia en costos de Ventas y compromisos con nuevos canales comerciales, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Durante el año 2014, las operaciones de la Compañía generaron flujos negativos de fondos en actividades de operación, situación que la Compañía a enfrentado a través de nuevas líneas de crédito y la utilización del efectivo que mantuvo al 31 de diciembre del 2013. La Administración de la Compañía considera que esta situación se debió principalmente a retrasos temporales en los pagos de nuestros clientes, ampliación

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

de plazo por alineación con la competencia principalmente y considera que, para los años siguientes, será superada en su totalidad tomando en cuenta el plan estratégico comercial a ser implementado a partir del año 2015 en adelante.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del Directorio de fecha 27 de marzo del 2015 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las NIIF los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades controladas por la Compañía) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, denominados estados financieros separados, ya sea por requerimiento de la legislación del país de la Compañía o por decisión voluntaria de la misma.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía prepara estados financieros consolidados con sus Subsidiarias, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras; adicionalmente, la Compañía tiene más del 50% participación en el capital de dichas entidades. Los estados financieros separados adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade.

Los presentes estados financieros separados de la compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros separados se han elaborado de acuerdo con el enfoque del costo histórico, aunque modificado por la revalorización de terrenos, edificios, maquinarias y equipos, activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos biológicos a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.