



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado 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, 20 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Aglomerados Cotopaxi S.A. (la Compañía) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Aglomerados Cotopaxi S.A. al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados"*.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Aglomerados Cotopaxi S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2016 del Presidente del Directorio y el Gerente General, el cual no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Aglomerados Cotopaxi S.A.
Quito, 20 de marzo del 2017

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Presidente del Directorio y el Gerente General y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

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

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos



Aglomerados Cotopaxi S.A.
Quito, 20 de marzo del 2017

riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

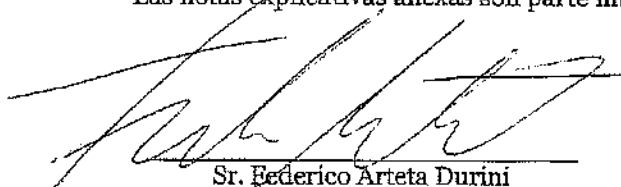
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

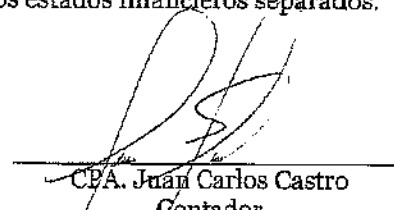
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2016	2015 (reestablecidos)	1 de enero del 2015 (reestablecidos)
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,230,927	20,550	97,543
Cuentas por cobrar comerciales	9	11,283,272	11,886,321	18,358,227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	8,535,984	8,903,803	6,730,742
Otras cuentas por cobrar	11	1,038,926	1,194,544	1,611,255
Activos financieros disponibles para la venta		6,150	5,853	5,853
Inventarios	10	8,338,854	7,690,872	8,366,327
Total activos corrientes		31,434,113	29,701,943	35,169,947
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	2,662,661	2,492,101	2,353,703
Propiedades, planta y equipo	13	36,341,081	37,488,652	39,035,103
Inversiones en subsidiarias	12	2,284,506	2,284,506	2,284,506
Inversiones forestales	14	12,557,645	12,876,040	12,577,527
Activos intangibles		19,510	41,968	64,424
Otras cuentas por cobrar	11	22,862	22,863	19,585
Total activos no corrientes		53,888,265	55,206,130	56,334,848
Total activos		85,322,378	84,908,073	91,504,795

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


Sr. Federico Arteta Durini
Presidente Ejecutivo


CPA. Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO			2015	1 de enero del 2015
PASIVO	Nota	2016	(reestablecidos)	(reestablecidos)
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	15	3,429,822	2,389,784	7,979,390
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	4,686,606	7,945,859	10,032,585
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	233,472	511,720	501,863
Impuestos por pagar	19	1,498,117	1,172,070	530,450
Beneficios a empleados	19	1,228,538	929,780	892,429
Provisiones	19	317,607	370,095	368,466
Total pasivos corrientes		11,394,162	13,319,308	20,305,183
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	15	664,276	1,089,447	1,831,918
Beneficios a empleados	19	5,415,539	4,393,829	4,176,904
Impuesto a la renta diferido	18	4,618,816	4,775,529	6,110,394
Total pasivos no corrientes		10,698,631	10,258,805	12,119,216
Total pasivos		22,092,793	23,578,113	32,424,399
Patrimonio				
Capital social		24,500,000	24,500,000	24,500,000
Reserva legal		2,398,103	2,398,103	2,398,103
Resultados acumulados		36,331,482	34,431,857	32,182,293
Total patrimonio		63,229,585	61,329,960	59,080,396
Total pasivos y patrimonio		85,322,378	84,908,073	91,504,795

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



Sr. Federico Arteta Durini
Presidente Ejecutivo

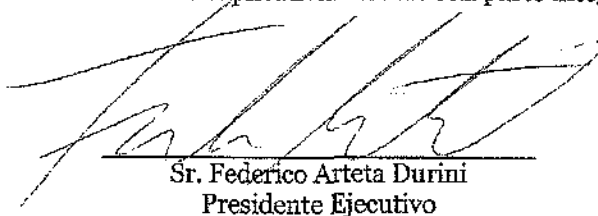


CPA. Juan Carlos Castro
Contador

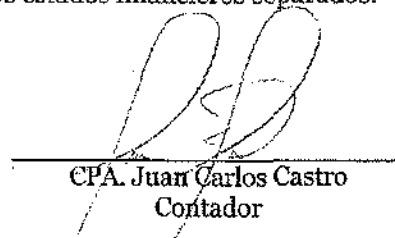
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES**
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(reestablecidos)</u>
Ingresos por ventas		42,995,063	43,320,527
Costo de productos vendidos	6	<u>(29,730,638)</u>	<u>(31,083,436)</u>
Utilidad bruta		<u>13,264,425</u>	<u>12,237,091</u>
Gastos administrativos y de ventas	6	(9,679,389)	(9,922,126)
Otros ingresos (egresos), neto	7	<u>335,205</u>	<u>1,015,676</u>
Utilidad operacional		3,920,241	3,330,641
Gasto financieros		(630,889)	(892,778)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	15	<u>573,367</u>	<u>656,945</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta		3,862,719	3,094,808
Impuesto a la renta del período	18	<u>(1,472,172)</u>	<u>(715,689)</u>
Utilidad neta		<u>2,390,547</u>	<u>2,379,119</u>
Otros resultados integrales			
Ganancias (Pérdidas) actuariales por variación en estimación		<u>(490,922)</u>	<u>109,288</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,899,625</u>	<u>2,488,407</u>

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



Sr. Federico Arteta Durini
Presidente Ejecutivo



CPA. Juan Carlos Castro
Contador

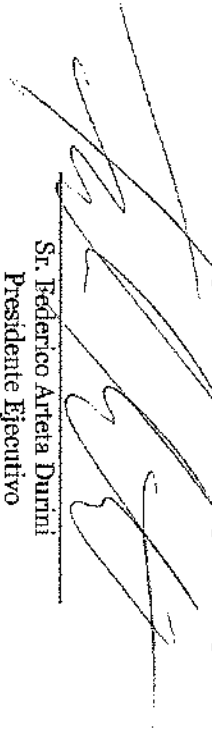
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

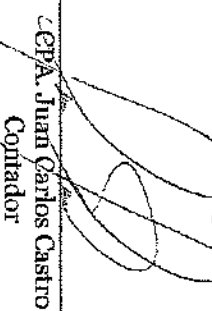
**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados						
	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Otros resultados Integrales	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2015	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(107,534)	21,312,624	10,301,404	59,807,921
Efecto de la aplicación de la enmienda NIC 19	-	-	-	(727,525)	-	-	(727,525)
Saldos al 1 de enero del 2015 (reestablecido)	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(835,059)	21,312,624	10,301,404	59,080,396
Otros ajustes (1)	-	-	-	-	-	(238,843)	(238,843)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	109,288	-	2,379,119	2,488,407
Saldos al 31 de diciembre del 2015	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(725,771)	21,312,624	12,441,680	61,329,960
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(499,922)	-	2,390,547	1,899,625
Saldos al 31 de diciembre del 2016	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(1,216,693)	21,312,624	14,832,227	63,229,585

(1) Ver Nota 18.3.

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


Sr. Federico Artea Durini
Presidente Ejecutivo

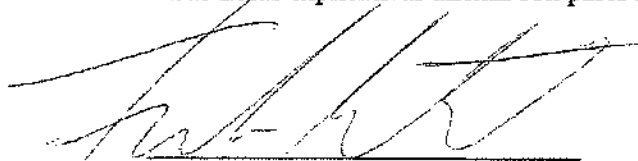

Sr. CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (reestablecidos)
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,862,719	3,094,808
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	13	1,413,111	1,477,175
Amortizaciones		22,457	22,457
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	1,745,390	2,010,819
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	14	(691,888)	(719,203)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	19	1,100,041	343,008
		<u>7,431,830</u>	<u>6,229,064</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,142,340)	4,461,087
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(978,163)	(2,109,196)
Otras cuentas por cobrar		153,613	413,433
Inventarios		(647,978)	675,455
Venta / Bajas de propiedad, planta y equipo		203,409	608,670
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(3,259,253)	(2,086,726)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(278,249)	9,857
Provisiones		(52,487)	1,529
Impuestos por pagar		282,160	(28,564)
Provisiones por beneficios a empleados		<u>2,231,544</u>	<u>478,207</u>
Variación de activos y pasivos		3,966,086	8,652,916
Impuesto a la renta	18	(1,779,384)	(1,380,371)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,186,702</u>	<u>7,272,645</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en inversiones forestales	14	(775,384)	(999,379)
Retiros por cosecha	14	1,785,666	1,420,069
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	(311,014)	(539,394)
Préstamos con entidades relacionadas		<u>(1,175,422)</u>	<u>(202,263)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(476,154)</u>	<u>(320,967)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con entidades financieras		4,170,000	2,877,000
Efectivos pagado por préstamos con entidades financieras		(3,249,464)	(8,674,551)
Pago de intereses		(305,670)	(534,526)
Otros ajustes	18.3		(238,843)
Otros ajustes NIC 19		<u>(115,037)</u>	<u>(457,551)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>499,829</u>	<u>(7,028,571)</u>
Incremento / disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2,210,377</u>	<u>(76,993)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,550</u>	<u>97,543</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>2,230,927</u>	<u>20,550</u>

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


Sr. Federico Arteta Durini
Presidente Ejecutivo


CPA Juan Carlos Castro
Contador



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria

Quito, 28 de abril del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria, su entidad de propósito especial "El Grupo", que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria, su entidad de propósito especial al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria, su entidad de propósito especial de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información distinta a los estados financieros consolidados e informe de auditoría

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual del Gerente, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.



Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria
Quito, 28 de abril del 2017

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual del Gerente y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que no existen inconsistencias materiales de esta información que debamos reportar.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar



Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiaria
Quito, 28 de abril del 2017

conclusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la administración del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-464

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

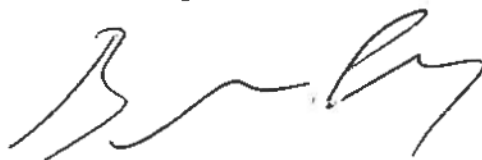
AL 31 de DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

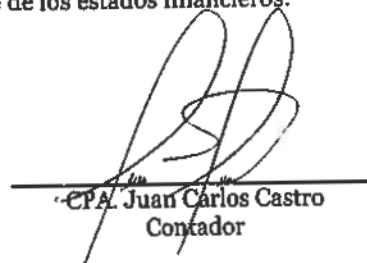
ACTIVOS	Nota	2016	2015 (reestablecidos) (1)	1 de enero del 2015 (reestablecidos) (1)
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,231,321	20,550	97,543
Cuentas por cobrar comerciales	9	11,283,272	11,886,321	18,358,227
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	7,786,968	8,216,164	6,116,579
Otras cuentas por cobrar	11	1,106,116	1,259,242	1,673,499
Activos financieros disponibles para la venta		6,150	5,853	5,853
Inventarios	10	8,338,854	7,690,872	8,366,327
Total activos corrientes		30,752,681	29,079,002	34,618,028
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	2,662,661	2,492,101	2,353,702
Activos financieros disponibles para la venta		-	-	170,000
Propiedades, planta y equipo	12	37,901,096	39,057,660	40,613,082
Inversiones forestales	13	14,199,893	14,380,685	14,263,365
Activos Intangibles		19,510	41,967	64,424
Otras cuentas por cobrar	11	22,862	22,863	19,585
Total activos no corrientes		54,806,022	55,995,276	57,484,158
Total activos		85,558,703	85,074,278	92,102,186

(1) Ver Nota 2.2.

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



Econ. Bernardo Perez
Gerente General



CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

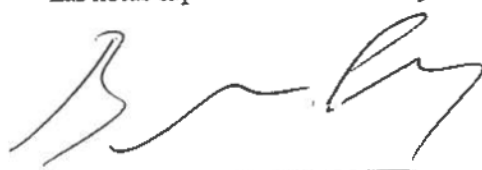
AL 31 de DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

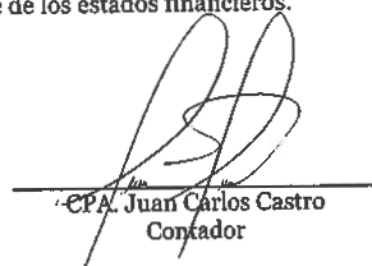
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVO	Nota	2016	2015	1 de enero del 2015	
			(reestablecidos)	(reestablecidos)	
			(1)	(1)	
Pasivos corrientes					
Préstamos con instituciones financieras	14	3,429,822	2,389,784	7,979,390	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4,686,606	7,945,858	10,032,584	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15	34,460	284,411	413,154	
Impuestos por pagar	17	1,515,947	1,189,697	550,195	
Beneficios a empleados	17	1,228,538	929,780	892,429	
Provisiones	17	317,607	370,095	368,466	
Total pasivos corrientes		11,212,980	13,109,625	20,236,218	
Pasivos no corrientes					
Préstamos con instituciones financieras	14	664,276	1,089,447	1,831,918	
Beneficios a empleados	17	5,415,539	4,393,829	4,176,904	
Otras cuentas por pagar		128,970	128,970	128,970	
Impuesto a la renta diferido	16	4,803,599	4,930,039	6,285,492	
Total pasivos no corrientes		11,012,384	10,542,285	12,423,284	
Total pasivos		22,225,364	23,651,910	32,659,502	
Patrimonio					
Capital social		24,500,000	24,500,000	24,500,000	
Reserva legal		2,398,103	2,398,103	2,398,103	
Resultados acumulados		36,425,683	34,514,757	32,533,994	
Participación no controlada		9,553	9,508	10,587	
Total patrimonio		63,333,339	61,422,368	59,442,684	
Total pasivos y patrimonio		85,558,703	85,074,278	92,102,186	

(1) Ver Nota 2.2.

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



Econ. Bernardo Perez
Gerente General



CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> (reestablecidos)
Ingresos por ventas		43,000,163	43,460,527
Costo de productos vendidos	6	<u>(29,730,638)</u>	<u>(31,279,418)</u>
Utilidad bruta		<u>13,269,525</u>	<u>12,181,109</u>
Gastos administrativos y de ventas	6	(9,761,855)	(10,153,773)
Otros ingresos (egresos), neto	7	<u>216,663</u>	<u>953,418</u>
		<u>(9,545,192)</u>	<u>(9,200,355)</u>
Utilidad operacional		3,724,333	2,980,754
Gasto por intereses financieros		(630,889)	(892,778)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	<u>829,491</u>	<u>733,991</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		3,922,935	2,821,967
Impuesto a la renta	16	<u>(1,521,042)</u>	<u>(712,729)</u>
Utilidad neta		<u>2,401,893</u>	<u>2,109,238</u>
Otros resultados integrales (Pérdida) Ganancia actuariales por variacion en estimacion		(490,922)	109,288
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,910,971</u>	<u>2,218,526</u>
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Participación controladora		1,910,926	2,219,605
Participación no controlada		<u>45</u>	<u>(1,079)</u>
		<u>1,910,971</u>	<u>2,218,526</u>

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

Econ. Bernardo Perez
Gerente General

CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados acumulados			Participación no controlada	Total Patrimonio
				Otros resultados Integrales	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2015	24,500,000	2,398,103	1,403,324	-	21,390,003	10,468,192	10,587	60,170,209
Efecto de la aplicación de la enmienda NIC 19				(727,525)				(727,525)
Saldo al 1 de enero del 2015 (reestablecido) (1)	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(727,525)	21,390,003	10,468,192	10,587	59,442,684
Otros Ajuste	-	-	-	-	-	(238,842)	-	(238,842)
Otros resultados integrales	-	-	-	109,288	-	-	-	109,288
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,110,317	(1,079)	2,109,238
Saldo al 31 de diciembre del 2015	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(618,237)	21,390,003	12,339,667	9,508	61,422,368
Otros resultados integrales				(490,922)		-		-
Utilidad neta y resultado integral del año						1,910,926	45	1,910,971
Saldo al 31 de diciembre del 2016	24,500,000	2,398,103	294,165	(1,109,159)	21,390,003	14,741,515	9,553	63,333,339

(1) Ver Nota 2.2.

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



Econ. Bernardo Perez
Gerente General



CPA Juan Carlos Castro
Contador

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

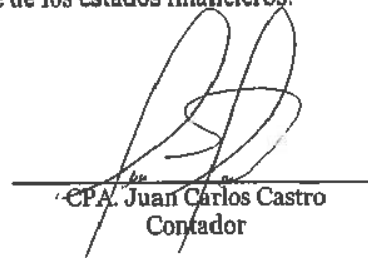
	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>(reestablecidos)</u>
			<u>(1)</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,922,935	2,821,967
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	1,422,106	1,486,144
Amortizaciones		22,457	22,457
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	16	1,745,390	2,010,819
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	(829,491)	(733,991)
Beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio)	16	1,100,041	343,008
Deterioro de inversión en acciones		-	170,000
		<u>7,383,438</u>	<u>6,120,404</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3,297,279)	4,461,087
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		258,636	(3,247,796)
Otras cuentas por cobrar		153,127	410,980
Inventarios		(647,982)	675,455
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(3,259,252)	(2,086,726)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(249,951)	83,332
Provisiones		(52,488)	1,629
Impuestos por pagar		2,000,694	122,456
Beneficios a empleados		220,427	478,207
Variación de activos y pasivos		<u>2,509,370</u>	<u>8,019,038</u>
Impuestos a la renta causado	15	<u>(1,800,884)</u>	<u>(1,400,117)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>708,486</u>	<u>6,618,911</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones forestales	13	(775,384)	(999,379)
Retiros por cosecha		1,785,666	1,616,051
Adiciones disponibles para la venta		(297)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(311,019)	(539,394)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	11	45,477	-
Préstamos con entidades relacionadas		-	(202,263)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>744,443</u>	<u>(124,985)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con entidades financieras		4,170,000	2,877,000
Efectivos pagado por préstamos con entidades financieras		(3,249,464)	(8,674,551)
Pago de intereses		(305,669)	(534,526)
Otros ajustes		142,975	(238,842)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>757,842</u>	<u>(6,570,919)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2,210,771</u>	<u>(76,993)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,550</u>	<u>97,543</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>2,231,321</u>	<u>20,550</u>

(1) Ver Nota 2.2.

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



Econ. Bernardo Perez
Gerente General



CPA Juan Carlos Castro
Contador