



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

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, 19 de marzo del 2019

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 2018 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 2018 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.

Otro asunto

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 2018, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros separados.

Nuestra opinión no es calificada por este asunto.

#SomosTuAliado

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Avenida 6 de Diciembre y Boussingault, Edificio T6, Piso 14.
Quito - Ecuador.
T: (593-2) 3829330



Aglomerados Cotopaxi S.A.
Quito, 19 de marzo de 2019

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 de la Compañía es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General, (que no incluye los estados financieros separados ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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, al leer el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los miembros del Directorio, accionistas y Administración de la Compañía.

Responsabilidades 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 estos 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 Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



Aglomerados Cotopaxi S.A.
Quito, 19 de marzo de 2019

Responsabilidades 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 incluye 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 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 colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de 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 la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración de la Compañía, 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 Aglomerados Cotopaxi S.A. 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 ser causa de que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente 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 subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.



Aglomerados Cotopaxi S.A.
Quito, 19 de marzo de 2019

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

A handwritten signature in blue ink that reads "PricewaterhouseCoopers" in a cursive script.

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

A handwritten signature in blue ink that reads "Carlos R. Cruz" in a cursive script.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

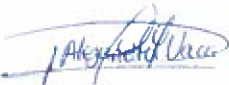
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	808,035	2,351,963
Cuentas por cobrar comerciales	10	4,506,881	16,212,333
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	6,818,244	6,296,809
Otras cuentas por cobrar	12	1,219,632	1,343,242
Inventarios	11	6,717,065	6,856,877
Gastos pagados por anticipado		<u>449,978</u>	<u>448,740</u>
Total activos corrientes		<u>20,519,835</u>	<u>33,509,964</u>
Activos no corrientes disponibles para la venta		<u>95,737</u>	<u>-</u>
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		6,158	6,158
Inversiones en subsidiarias	13	9,036,298	2,284,506
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	19	2,718,346	2,653,045
Otras cuentas por cobrar	12	44,656	16,068
Inversiones forestales	15	14,495,648	12,912,770
Propiedades, planta y equipo	14	37,675,523	36,619,029
Otros activos	16	<u>11,534,741</u>	<u>3,494,474</u>
Total activos no corrientes		<u>75,511,370</u>	<u>57,986,050</u>
Total activos		<u><u>96,126,942</u></u>	<u><u>91,496,014</u></u>

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



Sr. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

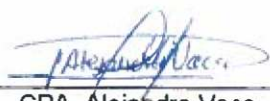
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO		<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	17		6,000,645	3,796,469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18		7,968,395	6,603,160
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19		358,684	403,017
Impuestos por pagar	20		266,729	108,634
Impuesto a la renta por pagar	20		272,095	-
Provisiones	21		615,209	636,883
Beneficios sociales	21		811,450	1,085,668
Total pasivos corrientes			<u>16,293,207</u>	<u>12,633,831</u>
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	17		3,997,857	3,736,894
Beneficios sociales	22		4,867,487	5,082,563
Impuesto a la renta diferido	20		5,384,919	5,240,653
Total pasivos no corrientes			<u>14,250,263</u>	<u>14,060,110</u>
Total pasivos			<u>30,543,470</u>	<u>26,693,941</u>
Patrimonio				
Capital social	23		27,500,000	26,200,000
Reserva legal			3,692,699	3,524,214
Resultados acumulados			34,390,773	35,077,859
Total patrimonio			<u>65,583,472</u>	<u>64,802,073</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>96,126,942</u>	<u>91,496,014</u>

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



Sr. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	6	46,550,040	44,129,074
Costo de productos vendidos	7	(34,638,262)	(33,116,030)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	15	784,657	553,859
Utilidad bruta		12,696,435	11,566,903
Gastos administrativos y de ventas	7	(9,393,697)	(8,825,539)
Otros (egresos) ingresos, neto	8	(330,210)	363,028
Utilidad operacional		2,972,528	3,104,392
Gasto financieros		(1,080,197)	(749,525)
Utilidad antes del Impuesto a la renta		1,892,331	2,354,867
Impuesto a la renta del período	20	(1,240,855)	(1,291,840)
Utilidad neta		651,476	1,063,027
Otros resultados integrales			
Ganancias actuariales por variación en estimación	22	218,283	509,461
Utilidad neta y resultado integral del año		869,759	1,572,488

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



Sr. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados integrales	Por aplicación inicial de NIIF	
Saldos al 1 de enero del 2017	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(1,216,693)	21,312,624	63,228,585
Según Resoluciones Junta de Accionistas del 5 de abril del 2017						
Aumento de capital	1,700,000	-	-	-	-	-
Apropiación de reserva legal	-	1,126,110	-	-	-	(1,700,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(1,126,110)
Saldos al 31 de diciembre del 2017	26,200,000	3,524,213	1,403,324	509,461	1,063,027	1,572,488
Según Resoluciones de Junta de Accionistas del 2 de abril del 2018						
Aumento de capital	1,300,000	-	-	(707,232)	21,312,624	64,802,073
Apropiación de reserva legal	-	168,486	-	-	-	(1,300,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(168,486)
Otros ajustes (1)	-	-	-	218,283	-	651,476
Saldos al 31 de diciembre del 2018	27,500,000	3,692,699	1,403,324	(488,949)	12,163,774	869,759
						(88,360)
						65,583,472

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

(1) Corresponde a ajuste por el impuesto a la renta del año 2017, pagado durante el 2018.



Sr. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

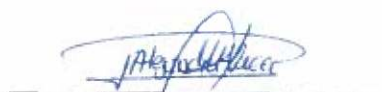
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		1,892,331	2,354,867
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	1,476,313	1,384,944
Amortizaciones		4,220	15,290
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	88,956	401,694
Ingresos por cambios en el valor razonable de inversiones forestales	15	(784,657)	(553,859)
Intereses por pagar	17	39,466	-
Participación laboral por pagar		164,664	459,424
Jubilación patronal y desahucio	22	764,342	712,859
		<u>3,645,635</u>	<u>4,775,219</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(3,179,783)	(5,330,755)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(586,736)	1,409,327
Otras cuentas por cobrar		(706,694)	(746,262)
Inventarios		139,812	(2,028,277)
Gastos pagados por anticipado		(1,239)	-
Otros activos		-	20,000
Activos no corrientes disponibles para la venta		(95,737)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,365,235	1,916,554
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(44,333)	169,545
Provisiones		(21,674)	319,276
Impuestos por pagar		158,095	(1,168,197)
Impuesto a la renta por pagar		272,095	-
Beneficios a empleados		(438,882)	(1,138,668)
Variación de activos y pasivos		<u>505,794</u>	<u>(1,802,238)</u>
Pago de intereses		(577,029)	(359,402)
Pago de jubilación patronal y desahucio		(761,135)	-
Impuesto a la renta pagado	20	(383,232)	(891,289)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,215,602)</u>	<u>(3,052,929)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones en inversiones forestales	15	(983,477)	(995,111)
Retiros por cosecha	15	185,256	1,193,845
Adiciones de propiedades, planta y equipo	14	(2,698,288)	(1,748,910)
Bajas de propiedades, planta y equipo	14	165,481	86,018
Adiciones de activos financieros a valor razonable		-	(8)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,331,028)</u>	<u>(624,702)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos con entidades financieras		5,819,723	7,026,892
Efectivos pagado por préstamos con entidades financieras		(2,817,021)	(3,228,025)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,002,702</u>	<u>3,798,867</u>
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,543,928)	121,036
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		2,351,963	2,230,927
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	9	<u>808,035</u>	<u>2,351,963</u>

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



Sr. Bernardo Pérez
Gerente General



CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa



AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ÍNDICE

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 sus Subsidiarias

Quito, 19 de marzo del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Aglomerados Cotopaxi S.A. y Subsidiarias, (en adelante “El Grupo”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 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 Subsidiarias, al 31 de diciembre del 2018 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 Subsidiarias, 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.

#SomosTuAliado



Aglomerados Cotopaxi S.A. y sus Subsidiarias
Quito, 19 de marzo del 2019

Otra información

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General, (que no incluye los estados financieros separados ni el informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, al leer el Informe al Ejercicio Económico del año 2018 del Presidente del Directorio y Gerente General, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los miembros del Directorio, accionistas y Administración de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración del Grupo 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 del Grupo son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera del Grupo.

Responsabilidades 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 o 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.



Aglomerados Cotopaxi S.A. y sus Subsidiarias
Quito, 19 de marzo del 2019

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 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.



Aglomerados Cotopaxi S.A. y sus Subsidiarias
Quito, 19 de marzo del 2019

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.

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

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

A handwritten signature in black ink that appears to read "Carlos R. Cruz".

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 de DICIEMBRE DEL 2018**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	992,696	2,354,320
Cuentas por cobrar comerciales	10	7,025,135	16,212,333
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	5,828,678	5,687,637
Otras cuentas por cobrar	12	2,007,653	1,414,925
Inventarios	11	8,582,108	6,856,877
Gastos pagados por anticipado		449,978	448,740
Total activos corrientes		24,886,248	32,974,832
Activos financieros disponibles para la venta		95,737	-
Activos no corrientes			
Inversiones en acciones		6,158	6,150
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	18	3,381,573	2,653,045
Otras cuentas por cobrar	12	44,656	16,068
Activo biológico	13	15,498,024	13,839,438
Propiedades, planta y equipo	14	45,324,619	38,170,072
Activos intangibles		10,012	25,645
Otros activos	15	11,566,348	3,490,254
Total activos no corrientes		75,831,390	58,200,672
Total activos		100,813,375	91,175,504

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

Econ. Bernardo Pérez
Gerente GeneralCPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

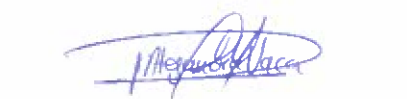
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 de DICIEMBRE DEL 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	16	6,385,640	3,796,469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	9,258,590	6,607,147
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	72,946	125,817
Impuestos por pagar	19	267,313	108,634
Impuestos a la renta por pagar		349,684	16,685
Beneficios sociales	20	811,450	1,085,668
Provisiones	20	615,209	661,717
Total pasivos corrientes		17,760,832	12,402,137
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	5,494,240	3,736,894
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	699,135	85,500
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18	30,000	-
Beneficios a empleados	21	5,406,510	5,082,563
Impuesto a la renta diferido	19	5,555,105	5,288,406
Total pasivos no corrientes		17,184,990	14,193,363
Total pasivos		34,945,822	26,595,500
PATRIMONIO			
Capital social	22	27,500,000	26,200,000
Reserva legal		3,692,699	3,524,214
Resultados acumulados		34,666,369	34,847,520
Participación no controlada		8,485	8,270
Total patrimonio		65,867,553	64,580,004
Total pasivos y patrimonio		100,813,375	91,175,504

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


Econ. Bernardo Pérez
Gerente General


CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

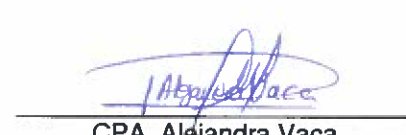
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por ventas	6	54,441,473	44,129,074
Costo de productos vendidos	7	(40,662,554)	(33,259,021)
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	919,636	261,270
Utilidad bruta		<u>14,698,555</u>	<u>11,131,323</u>
Gastos administrativos y de ventas	7	(12,370,410)	(8,889,342)
Otros (egresos) ingresos, neto	8	(325,192)	411,702
		<u>(12,695,602)</u>	<u>(8,477,640)</u>
Utilidad operacional		2,002,953	2,653,683
Gasto por intereses financieros		(1,200,263)	(749,526)
Utilidad antes del Impuesto a la renta		802,690	1,904,157
Impuesto a la renta	19	(1,357,561)	(1,166,593)
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(554,871)</u>	<u>737,564</u>
<u>Otros resultados integrales</u>			
Efecto por conversión		(303,472)	-
Ganancia actuarial por variación en estimación	21	218,283	509,461
(Pérdida) utilidad y resultado integral del año		<u>(640,060)</u>	<u>1,247,025</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Participación controladora		(639,892)	1,248,308
Participación no controlada		(168)	(1,283)
		<u>(640,060)</u>	<u>1,247,025</u>

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


Econ. Bernardo Pérez
Gerente General


CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (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 2017	24,500,000	2,398,103	1,403,324	(1,109,159)	21,390,003	14,741,515	9,553	63,333,339
Según Resoluciones de Junta de Accionistas del 5 de abril 2017								
Aumento de Capital	1,700,000	-	-	-	-	(1,700,000)	-	-
Reserva legal	-	1,126,110	-	-	-	(1,126,110)	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	509,461	-	(509,461)	-	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	1,247,948	(1,283)	1,246,665
Saldo al 31 de diciembre del 2017	26,200,000	3,524,213	1,403,324	(599,698)	21,390,003	12,653,892	8,270	64,590,004
Efectos de consolidación Alianza & Casco Antiguo	-	-	-	-	-	2,015,597	372	2,015,969
Según Resoluciones de Junta de Accionistas del 2 de abril 2018								
Aumento de Capital	1,300,000	-	-	-	-	(1,300,000)	-	-
Reserva legal	-	168,486	-	-	-	(168,486)	-	-
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	(88,360)	-	(88,360)
Otros resultados integrales	-	-	-	(85,189)	-	(85,189)	-	-
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	(639,892)	(168)	(640,060)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	27,500,000	3,692,699	1,403,324	(684,887)	21,390,003	12,387,562	8,474	65,987,553

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

Econ. Bernardo Pérez
Gerente General

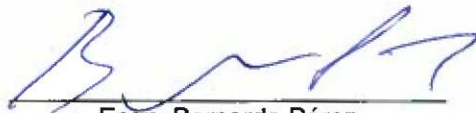
CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa

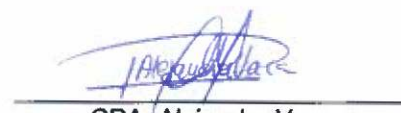
AGLOMERADOS COTOPAXI S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2018	2017
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de Impuesto a la renta		802,690	1,903,797
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	2,418,884	1,393,916
Amortización		15,633	15,290
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	10	323,906	401,632
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	13	(919,636)	(261,270)
Jubilación patronal y desahucio	21	764,342	712,859
Provisión por obsolescencia de inventarios		82,764	-
Intereses por pagar	16	39,466	-
Participación laboral por pagar	19	164,664	459,424
Ganancia en venta de inversiones forestales		(163,045)	(90,426)
		<u>3,529,668</u>	<u>4,535,222</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		8,863,292	(5,330,693)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(869,569)	2,108,947
Otras cuentas por cobrar		(621,316)	(1,432,541)
Inventarios		(1,807,995)	(2,028,277)
Activo biológico		(575,905)	712,151
Otros activos		(8,076,094)	20,000
Gastos pagados por anticipado		(1,238)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3,265,078	1,877,071
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(22,871)	91,357
Provisiones		(46,508)	344,110
Impuestos por pagar		158,679	(1,390,628)
Impuesto a la renta por pagar		349,684	-
Beneficios sociales		20,542	106,460
Beneficios a empleados		539,023	-
Variación de activos y pasivos		4,704,470	(386,821)
Pago jubilación patronal y desahucio		(761,012)	(536,374)
Pago de participación laboral		(459,424)	(708,754)
Pago de Impuesto a la renta		(16,685)	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,467,349</u>	<u>(1,631,949)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	14	(2,875,168)	(1,748,910)
Efecto de propiedades, planta y equipos de subsidiaria		(6,329,629)	-
Bajas de propiedades, planta y equipo	14	164,518	86,018
Adiciones activos intangibles, netas		-	(21,425)
Inversiones en acciones		(8)	-
Activos disponible para la venta		(95,737)	-
Efectivo neto utilizado en por las actividades de inversión		<u>(9,136,024)</u>	<u>(1,684,317)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento neto de obligaciones financieras		4,884,080	3,798,667
Pago de intereses		(577,029)	(359,402)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,307,051</u>	<u>3,439,265</u>
(Disminución) / incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,361,624)	122,999
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,354,320</u>	<u>2,231,321</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	<u>992,696</u>	<u>2,354,320</u>

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


Econ. Bernardo Pérez
Gerente General


CPA. Alejandra Vaca
Contadora Corporativa