



Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En el año 2002, la Compañía tomó como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$2,515,431 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2002 la Compañía afectó a resultados US\$572,409, año en que se concluyó su amortización. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue aplicado a la utilidad neta del año 2002 en el referido importe; para el año 2003 no hay efecto sobre los estados financieros.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA y no sobre una base consolidada. Los estados financieros individuales de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, que se adjuntan muestran la inversión en sus subsidiarias al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2003.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del año 2002 respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA y Subsidiarias, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 26 de marzo de 2004.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

SSO Stern
Marzo 26, 2004
RNAE No. 193

Nancy Gavela
Nancy Gavela – Socia
RNC - 21.874

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	3,840	4,740
Inversiones temporales	36,980	23,748
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	4,475,033	4,432,635
Inventarios (Nota B)	5,472,279	5,261,656
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	373,484	306,524
Porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo (Nota D)	14,524	19,850
Total activos corrientes	10,376,140	10,049,153
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota D)	10,196	22,714
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	8,121,025	10,065,101
Inversiones forestales (Nota F)	7,719,773	7,651,517
Aportes a fondos de fideicomisos (Nota G)	4,156,137	4,660,691
Inversiones permanentes (Nota H)	391,372	291,745
Otros activos (Nota I)	93,403	200,942
	30,868,046	32,941,863
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota J)	2,064,323	1,979,897
Cuentas por pagar (Nota K)	2,806,921	2,772,352
Obligaciones con los trabajadores (Nota L)	118,178	168,757
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota N)	5,001,865	2,836,342
Total pasivos corrientes	9,991,287	7,757,348
Préstamos a largo plazo (Nota N)	5,199,337	10,061,199
Valores recibidos en garantía (Nota O)	1,150,365	1,008,424
Jubilación patronal (Nota P)	459,299	299,242
Total pasivos	16,800,288	19,126,213
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota Q)	12,000,000	9,000,000
Aportes para futura capitalización (Nota R)	-	1,481,295
Reserva de capital (Nota S)	3,592,145	4,667,191
Reserva legal (Nota T)	63,985	47,217
Resultados acumulados (Nota U)	(1,588,372)	(1,380,053)
Total patrimonio de los accionistas	14,067,758	13,815,650
	30,868,046	32,941,863

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	22,134,183	22,241,401
Costo de ventas	18,066,638	16,728,897
Utilidad bruta en ventas	4,067,545	5,512,504
Gastos de administración y ventas	2,236,943	2,378,866
Utilidad en operación	1,830,602	3,133,638
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros, netos	1,408,405	1,790,343
Diferencia en cambio	-	572,409
Otros gastos, netos	191,536	134,597
	1,599,941	2,497,349
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	230,661	636,289
Participación a trabajadores (Nota L)	28,599	100,225
Impuesto a la renta (Nota M)	34,386	63,893
Utilidad neta	167,676	472,171
Utilidad neta por acción	0.017	0.052
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	9,750,000	9,000,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	9,000,000	9,000,000
Aumento de capital (Nota Q)	3,000,000	-
Saldo final	12,000,000	9,000,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	1,481,295	1,483,403
Aporte en efectivo	18,705	-
Aumento de capital (Nota Q)	(1,500,000)	-
Reversión capital suscrito no pagado	-	(374,811)
Compensación de deuda mediante aportes capital	-	372,703
Saldo final	-	1,481,295
Reserva de capital		
Saldo inicial	4,667,191	4,667,191
Aumento de capital (Nota Q)	(1,075,046)	-
Saldo final	3,592,145	4,667,191
Reserva legal		
Saldo inicial	47,217	-
Apropiación de utilidades	16,768	47,217
Saldo final	63,985	47,217
Resultados acumulados		
Saldo inicial	(1,380,053)	(1,805,007)
Apropiación a reserva legal	(16,768)	(47,217)
Aumento de capital (Nota Q)	(424,954)	-
Ajuste en inversiones permanentes	65,727	-
Utilidad neta	167,676	472,171
Saldo final	(1,588,372)	(1,380,053)
Total patrimonio de los accionistas	14,067,758	13,815,650

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	21,948,344	21,797,549
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(16,962,572)	(16,244,210)
Impuesto a la renta pagado	(122,824)	(122,447)
Intereses pagados	(1,473,104)	(1,843,369)
Intereses recibidos	64,699	53,026
Otros gastos, netos	(31,839)	(132,454)
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 3,422,704	3,508,095
 Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(432,703)	(623,884)
Efectivo pagado por inversiones forestales	(630,058)	(584,641)
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar a largo plazo	17,844	(42,564)
Efectivo pagado por incremento de inversiones temporales	-	(14,043)
Efectivo pagado por incremento de inversiones permanentes	-	(203,129)
Efectivo pagado por otros activos	-	(1,185)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	-	14,690
 Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	 (1,044,917)	(1,454,756)
 Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias corto plazo	84,426	1,063,561
Efectivo pagado por obligaciones bancarias largo plazo	(2,696,339)	(3,533,657)
Efectivo recibido por depósitos en garantía	141,941	288,424
Efectivo recibido por devolución de impuestos años anteriores	72,580	62,976
Aportes recibidos para futura capitalización	18,705	-
 Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	 (2,378,687)	(2,118,696)
 Disminución neta de efectivo	 (900)	(65,357)
Efectivo al inicio del año	 4,740	 70,097
 Efectivo al final del año	 3,840	4,740

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2,002
Utilidad neta	167,676	472,171
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	2,079,721	2,092,340
Amortización	202,031	191,719
Provisión para documentos y cuentas incobrables	14,033	39,343
Provisión para jubilación patronal	160,057	49,989
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	62,985	164,118
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	2,143
Amortización de diferencia en cambio	-	572,409
Consumo de materia prima de bosques propios	646,328	1,158,763
Ajuste por actualización de inversiones permanentes	(47,132)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar	(163,397)	(941,966)
Disminución (aumento) en inventarios	439,603	(713,527)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(94,592)	(35,236)
Aumento en cuentas por pagar	34,569	440,131
(Disminución) aumento en obligaciones con los trabajadores	(79,178)	15,698
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,422,704	3,508,095

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía aumentó el capital social en 3,000,000 mediante la capitalización de reserva de capital por 1,075,046 y utilidades del año 2002 por 424,954 y aportes para futura capitalización por 1,500,000.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía registró al Valor Patrimonial Proporcional las inversiones permanentes por 65,727 correspondientes a ajustes de años anteriores. Este valor fue registrado en resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía reclasificó de activo fijo 64,477 a otros activos y 2,383 a gastos pagados por anticipado.

La Compañía en el año 2003 transfirió de activos fijos a aportes a fondo de fideicomiso por 320,725 y depreciación acumulada 90,527.

En el año 2003 la Compañía reclasificó 30,015 a otros activos.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se transfirió a inventarios por 734,752 y 595,000 de aportes a fideicomisos y 561,802 y 932,043 de inversiones forestales respectivamente.

La Compañía reversó en el año 2002, 374,811 de aportes de futura capitalización contra cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre del 2002 se reversó 200,000 de aportes fondos de fideicomiso a inventarios.

En el año 2002 la Compañía realizó aportes futura capitalización de capital mediante compensación de deudas por 372,703.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía registra la amortización por diferencia en cambio afectando directamente al saldo de la cuenta y registró en los resultados del ejercicio 572,409.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA, fue constituida el 13 de noviembre de 1977, en la ciudad de Latacunga - Ecuador. Su objetivo principal es la producción con fines industriales de tableros de madera aglomerada, chapas de madera decorativa, tableros de madera aglomerada recubiertos de chapa de madera o con láminas plastificadas y/o papel. El establecimiento de plantaciones forestales explotaciones forestales y otros productos afines a la industria de la madera.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, otros activos jubilación patronal, actualización de inversiones permanentes y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2003 incluye adicionalmente inversiones en acciones en una compañía subsidiaria la cual según la intención de la Administración de la Compañía tiene el carácter de temporal ya que será dispuesta en el corto plazo.

Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. La porción corriente de inversiones forestales transferida a inventarios es valorada a valor de mercado el momento de su ingreso a la fábrica.

El costo no excede al valor de mercado. El costo de ventas se determina por el método promedio.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

	Activos	Tasas
Edificios		5%
Instalaciones		5%
Planta y equipo		10%
Herramientas		10%
Muebles y enseres		10%
Equipos de oficina		10%
Equipo forestal		20%
Equipos de computación		33.33% y 20%
Vehículos		20%
Inversiones forestales	Corresponden a inversiones en terrenos y plantaciones de bosques con el fin de explotar sus recursos forestales, estos se encuentran valorados a costos históricos. El costo acumulado en plantaciones es amortizado a partir de la fecha en que se inicia la explotación del bosque forestal la misma que es transferida a inventario en función de la porción corriente estimada.	
Otros activos	Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente adecuaciones en oficinas y pruebas para la elaboración de nuevos productos, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de cinco años.	
	Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó la pérdida por diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, la cual fue amortizada en los años 2001 y 2002.	
Inversiones permanentes	Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la sociedad receptora de la inversión.	

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Políticas de Contabilidad Significativas

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2003 de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo de 2003.

**Provisión para
jubilación
patronal**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente, calificado por la Superintendencia de Compañías.

**Utilidad por
acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 “Utilidades por Acción”. Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- A. Documentos y cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ci entes	1,581,684	1,829,567
Compañías relacionadas (Nota X)	2,701,660	2,267,938
Impuesto a la renta (Nota M)	203,134	187,276
Deudores varios	102,768	203,197
Anticipos a proveedores	37,044	35,232
Empleados y obreros (1)	24,852	26,193
<u>Impuesto al Valor Agregado</u>	<u>-</u>	<u>45,308</u>
	4,651,142	4,594,711
<u>Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables</u>	<u>176,109</u>	<u>162,076</u>
	4,475,033	4,432,635

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	162,076	122,733
Provisión del año	14,033	39,343
<u>Saldo final</u>	<u>176,109</u>	<u>162,076</u>

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Materia prima	1,706,150	1,532,896
Productos terminados	1,350,197	1,402,113
Repuestos y suministros	1,513,278	1,322,534
Material directo	641,877	796,884
Inventario departamento forestal	207,556	-
Importaciones en tránsito	53,221	207,229
	(1) 5,472,279	5,261,656

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene bajo prendas comerciales sus inventarios, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota G, N y V).

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Seguros	307,261	258,173
Intereses y comisiones	-	5,333
Otros	66,223	43,018
	373,484	306,524

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Funcionarios y empleados:		
Préstamos con pagos mensuales, con intereses hasta el 12% anual y con vencimientos hasta el 2006.	24,720	42,564
	24,720	42,564
Menos porción corriente de cuentas por cobrar a largo plazo	14,524	19,850
	10,196	22,714

Los vencimientos de las cuentas por cobrar a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	16,415
2005	9,752	6,299
2006	444	-
10,196		22,714

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**E. Propiedad,
planta
y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2003	2002
Terreno	40,583	40,583	
Edificios	2,367,186	2,330,906	
Oficinas (Nota V, literal d)	204,348	204,348	
Planta y equipo	18,906,719	18,827,124	
Herramientas	66,925	59,126	
Muebles y enseres	155,297	151,857	
Equipos de oficina	72,272	72,272	
Equipo forestal	718,749	844,135	
Equipos de computación	204,915	196,992	
Vehículos	421,068	410,746	
Construcciones en curso	167,354	148,130	
	23,325,416	23,286,219	
Menos depreciación acumulada	15,204,391	13,221,118	
	(1)	8,121,025	10,065,101

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene hipotecados ciertos activos fijos, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota G, N y V).

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	23,286,219	22,692,533
Compras	432,703	623,884
Ventas	-	30,198
Reclasificaciones	(72,781)	-
Transferencias a fondos de fideicomiso	(320,725)	-
Saldo final	23,325,416	23,286,219

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	13,221,118	11,142,143
Gasto del año	2,079,721	2,092,340
Ventas	-	13,365
Reclasificaciones	(5,921)	-
Transferencias a fideicomisos	(90,527)	-
 Saldo final	 15,204,391	 13,221,118

F. Inversiones forestales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	6,192,458	6,152,787
Plantaciones	1,527,315	1,498,730
 (1)	 7,719,773	 7,651,517

(1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía mantiene hipotecados ciertas inversiones forestales, para garantizar obligaciones con entidades financieras y otros acreedores, las mismas que están vigentes a esas fechas (Ver Nota G, N y V).

El movimiento de inversiones forestales, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	7,651,517	7,998,919
Adiciones	630,058	584,641
Retiros	561,802	932,043
 Saldo final	 7,719,773	 7,651,517

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Aportes a fondos de fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ha realizado los siguientes aportes a Fondos de Fideicomisos, los cuales garantizan operaciones de la Compañía relacionadas con su negocio:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Fideicomiso San Joaquín (Nota V, literal b)	3,613,099	4,347,851
Fideicomiso CDR'B (Nota V, literal a)	312,840	312,840
Fideicomiso Acosa-Pichincha (Nota V, literal c)	230,198	-
	4,156,137	4,660,691

El movimiento de aportes a fondos de fideicomisos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo:		
Saldo inicial	4,660,691	5,255,691
Transferencia a inventarios	734,752	595,000
Transferencias de activos fijos	320,725	-
Saldo final	4,246,664	4,660,691
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	-	-
Transferencia de activo fijo depreciación del año.	90,527	-
Saldo final	90,527	-

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2003	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo
C.I. Cotopaxi Colombia S.A. (Nota X)	35.50	223,000	173,485	223,000
Bosques Tropicales S.A. (Nota X)	0.87	70,533	61,121	70,533
Enchapes Decorativos S.A. (Nota X)	0.46	61,983	41,425	61,983
Cotopaxi Perú S.A.C. (Nota X)	99.96	30,893	10,966	30,893
Ligna S.A.	(2)	(1)	(2)	2,468
Electroquito S.A.	(2)	(1)	(2)	824
Fundación Juan Manuel Durini	(3)	(3)	(3)	351
Corfoaima S.A.	(2)	(1)	(2)	80
Cofiec	(4)	(4)	(4)	1,240
				391,372

Diciembre 31, 2002	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo
C.I. Cotopaxi Colombia S.A. (Nota X)	35.50	196,506	168,242	168,242
Bosques Tropicales S.A. (Nota X)	0.87	72,010	61,121	50,902
Enchapes Decorativos S.A. (Nota X)	0.46	62,722	41,425	43,600
Forestal Acosaforest S.A. (Nota X) (5)	100.00	24,395	13,232	13,232
Cotopaxi Perú S.A.C. (Nota X)	99.96	8,040	10,807	10,807
Ligna S.A.	(2)	(1)	(2)	2,468
Electroquito S.A.	(2)	(1)	(2)	824
Fundación Juan Manuel Durini	(3)	(3)	(3)	350
Corfoaima S.A.	(2)	(1)	(2)	80
Cofiec	(4)	(4)	(4)	1,240
				291,745

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no dispuso de los estados financieros de las compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.
 - (2) La Compañía no dispone de esta información.
 - (3) Corresponden a aportaciones de los socios a la Fundación.
 - (4) Corresponden a aportes para aumento de capital.
 - (5) La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la compañía que posee inversiones en compañías subsidiarias cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no ha consolidado sus estados financieros con los de su subsidiaria ya que la misma será vendida en el corto plazo.

Según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad una subsidiaria debe ser excluida de la consolidación cuando se tiene la intención de que el control sea temporal, la intención de la administración es venderla a dicha empresa a futuro, razón por la cual la ha reclasificado a corto plazo.

El movimiento de esta cuenta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	291,745	88,616
Adiciones	-	203,129
Transferencia a inversiones corto plazo	(13,232)	-
Ajuste contra resultados del ejercicio	47,132	-
Ajuste contra resultados acumulados	65,727	-
 Saldo final	 391,372	 291,745

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Otros activos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	2003	2002
Pruebas nuevos productos	578,487	578,487
Instalaciones oficinas	64,477	-
Refractario caldero	30,015	-
Patentes y marcas	9,220	9,220
	682,199	587,707
Menos amortización acumulada	588,796	386,765
	93,403	200,942

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	386,765	195,046
Gasto del año	202,031	191,719
Saldo final	588,796	386,765

J. Préstamos bancarios Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	2003	2002
Produbanco S.A. Préstamo al 14% y 12% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2004 y abril de 2003 respectivamente. (1)	200,000	200,000
Curia Metropolitana: Préstamo al 10% de interés anual, con vencimiento en mayo de 2003. (2)	-	150,000
Pasan:...	200,000	350,000

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	200,000	350,000
Otros:		
Préstamos con intereses que fluctúan entre el 11% y 12% de interés anual, con vencimientos entre enero y octubre de 2004.	(3)	1,336,107
		1,274,415
Sobregiros bancarios	1,536,107	1,624,415
	528,216	355,482
	2,064,323	1,979,897

- (1) Ver garantías en punto (3) de Nota N pasivo a largo plazo.
- (2) Préstamos garantizados con letras de cambio.
- (3) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's) soportados con contratos de préstamo. Adicionalmente incluye pagarés sobre firmas con otros acreedores.

K. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores	1,668,757	2,057,721
Intereses acumulados por pagar	187,412	242,911
Compañías relacionadas (Nota X)	170,321	49,594
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	35,895	24,979
Servicio de Rentas Internas	94,998	41,568
Anticipo clientes	69,184	90,567
Provisiones	85,065	116,163
Otros	495,289	148,849
	2,806,921	2,772,352

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- L. Obligaciones con los trabajadores** El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	100,225	-
Provisión del año	28,599	100,225
Pagos efectuados	<u>100,225</u>	
 Saldo final	 <u>28,599</u>	 100,225
 Beneficios sociales:		
Saldo inicial	68,532	52,834
Provisión del año	358,659	263,053
Pagos efectuados	<u>337,612</u>	247,355
 Saldo final	 <u>89,579</u>	 68,532
	 <u>118,178</u>	 168,757

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

- M. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades no reinvertidas y la tasa del 15% y 25% sobre las utilidades reinvertidas y no reinvertidas respectivamente.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1992 (inclusive).

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	230,661	636,289
Más gastos no deducibles	9,344	31,877
<u>Menos ingresos exentos</u>	<u>49,347</u>	
Base para participación a trabajadores	190,658	668,166
<u>15% participación a trabajadores</u>	<u>28,599</u>	<u>100,225</u>
Utilidad después de participación a trabajadores	162,059	567,941
Menos amortización de pérdidas	34,385	141,985
Más 15% ingresos exentos	7,402	-
Más gastos no deducibles por ingresos exentos	2,467	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	-	425,956
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	137,543	-
<u>Impuesto a la renta afectado por el 15%</u>	<u>-</u>	<u>63,893</u>
<u>Impuesto a la renta afectado por el 25%</u>	<u>34,386</u>	<u>-</u>
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	34,386	63,893

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	(187,276)	(191,698)
Devolución de impuestos años anteriores	72,580	62,976
Provisión del año	34,386	63,893
Compensación con retenciones	<u>(122,824)</u>	<u>(122,447)</u>
Saldo final documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	<u>(203,134)</u>	<u>(187,276)</u>

N. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Citibank: Préstamo, al 7.71% de interés anual reajustable, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en diciembre de 2005. (1)	832,000	1,248,000
Préstamo al 9.17% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en febrero de 2005. (2)	207,500	373,500
Produbanco: Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en noviembre de 2006. (3)	2,940,000	2,940,000
Préstamo, al 8.62% de interés anual reajustables, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en noviembre de 2005. (1)	1,285,714	1,928,571
Banco del Pacífico: Préstamo al 7.90% de interés anual reajustables, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en diciembre de 2005. (1)	857,143	857,143
Pasan:...	6,122,357	7,347,214

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	6,122,357	7,347,214
Préstamo al 11.45% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en marzo de 2005. (4)	735,000	735,000
Préstamos al 14.93% de interés anual, pagadero en dividendos semestrales con vencimiento en junio de 2003.	-	250,864
Banco del Pichincha		
Préstamo al 12.75% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en marzo de 2006. (5)	671,586	768,300
Curia Metropolitana:		
Préstamo al 8% de interés anual, pagadero en dividendos semestrales con vencimiento en noviembre de 2004. (6)	306,295	400,642
Greg Faulkner:		
Préstamo al 15% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en agosto de 2006. (7)	374,039	476,628
Hackney Internacional:		
Préstamo al 15% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en agosto de 2006. (7)	341,776	400,000
Stephen Wilde:		
Préstamo al 15% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en agosto de 2006. (7)	374,039	476,628
Sunniland Holdings:		
Préstamo al 15% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en agosto de 2006. (7)	673,978	858,833
Pasan:...	9,599,070	11,714,109

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Vienen:...	9,599,070	11,714,109
Carmen Barriga viuda de Stisin:		
Préstamo al 11% de interés anual, pagadero en dividendos trimestrales con vencimiento en octubre de 2004.	(8) 414,707	414,707
Otros:		
Préstamos con intereses que fluctúan entre el 8% al 12% de interés anual pagaderos en dividendos trimestrales con vencimientos finales en el 2003 y 2004.	(9) 187,425	768,725
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	10,201,202 5,001,865	12,897,541 2,836,342
	5,199,337	10,061,199

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	4,861,862
2005	3,617,543	3,617,543
2006	1,581,794	1,581,794
	5,199,337	10,061,199

- (1) Préstamos garantizados: con prenda industrial de maquinaria MDF por 18,026,524, hipotecas sobre terrenos por 1,729,334 y plantaciones por 645,835 en Colcas, y oficinas en el Edificio Banco La Previsora por 730,009, dando un total de garantías de 21,131,702.

Este rubro de garantías cubre las deudas de referencia con el Citibank, Produbanco y Pacífico en un 25%, 45% y 30% respectivamente. Es decir las obligaciones con estas entidades están cubiertas en 5,282,926, 9,509,266 y 6,339,511 respectivamente.

La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (2) Préstamo garantizado con bienes inmuebles de su compañía relacionada Endesa. Adicionalmente esta obligación está garantizada con firmas de las compañías relacionadas Endesa y Botrosa.
 - (3) Préstamo garantizado con prenda comercial sobre inventario de 300m³ de madera Pacoplac y 700m³ de madera Duraplac. Adicionalmente esta obligación está garantizada con hipoteca sobre tierras de la Compañía en la localidad de Santa Ana por 415,000 y plantaciones en el mismo lugar por 420,000. También esta obligación está garantizada con la prenda comercial de maquinaria sobre la línea de aglomerado por 4,000,000. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado.
 - (4) Préstamo garantizado con prenda comercial sobre inventario de 2,000m³ de tableros de fibra de madera.
 - (5) Préstamo garantizado con el Fideicomiso Mercantil Acosa-Pichincha 001, mediante el cual se entrega en garantía por esta obligación aserradero por 554,350 y maquinaria y equipo pesado por 539,500. La valoración de estas garantías está revelada a valor de mercado. (Ver Nota V, literal c).
 - (6) Préstamo garantizado con bienes inmuebles de la Compañía correspondientes a la tierras denominadas Curia.
 - (7) Préstamos garantizados con el Fideicomiso Mercantil San Joaquin, mediante el cual se entrega en garantía por estas obligaciones un terreno denominado San Joaquín de 1,623 hectáreas. (Ver Nota V, literal b).
 - (8) Préstamo garantizado con el Fideicomiso Mercantil Acosa-CDR-B, mediante el cual se entrega en garantía por esta obligación Lotes de Terreno en Iilitio y El Censo. Adicionalmente se ha entregado a este patrimonio autónomo 200,000 de inventarios de producto terminado. (Ver Nota V, literal a).
 - (9) Constituyen valores adeudados por compra de certificados de depósito reprogramados (CDR's). Préstamos garantizados con firmas solidarias de compañías relacionadas.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Valores recibidos en garantía	Corresponden a valores en garantía entregados por Blue Star International Trading Inc, los que serán liquidados una vez que las relaciones de negocios con la Compañía se hayan terminado, estos valores no generan ningún tipo de interés.
P. Jubilación patronal	El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:
	2003 2002
Jubilación patronal:	
Saldo inicial	299,242
Provisión del año	160,057
 Saldo final	459,299
	299,242
Q. Capital social	Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 12,000,000 y 9,000,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US\$1 cada una, respectivamente.
R. Aportes para futura capitalización	Con fecha 17 de septiembre de 2003, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social en 3,000,000 mediante la capitalización de reserva de capital por 1,075,046 y utilidades del año 2002 por 424,954 y aportes para futura capitalización por 1,500,000.
S. Reserva de capital	Para el año 2002, según acta de la Junta General de Accionistas, con fecha 18 de septiembre de 2001, se acuerda un incremento de capital mediante pago en numerario o compensación de créditos a elección del accionista suscriptor por US\$1,500,000.
	Corresponde a los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.
	El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

T. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley.

La Compañía tomó como base el Artículo No. 23 de la Ley No. 2001 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el R.O. No. 325 de mayo 14 de 2001, decidió reinvertir sus utilidades incluyendo la porción de la reserva legal.

U. Resultados acumulados

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía decidió reinvertir la utilidad generada en este año por 425,956, por lo que el saldo del 2002 fue capitalizado en el año 2003 (Ver Notas M y Q).

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

V. Garantías

Fideicomisos mercantiles en garantía:

(a) Fideicomiso Mercantil ACOSA CDR-B (Notas G y N)

De conformidad a la Escritura Pública, celebrada el 13 de abril de 2000, ante la Notaría Trigésima Primera del Cantón Quito, Aglomerados Cotopaxi S.A. transfirió a FIDEVAL Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomiso (compañía fiduciaria), activos para integrar el patrimonio autónomo del "Fideicomiso Acosa CDR-B". Estos activos fueron, los siguientes:

- Lote de terreno denominado "Ilitio" y "Censo" por aproximadamente 189 y 96 hectáreas respectivamente, ubicado en el cantón Latacunga, provincia del Cotopaxi.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- Inventario de producto terminado por US\$200,000.

El objeto de fideicomiso es garantizar el pago de una obligación contraída con Carmen Stisin (Ver Nota N, numeral 8).

Los activos entregados al fideicomiso serán restituidos a la Compañía Aglomerados Cotopaxi S.A., una vez que se haya cuberto todas las obligaciones contraídas por la Compañía con los acreedores mencionados.

(b) **Fideicomiso Mercantil San Joaquín (Notas G y N)**

De conformidad con la escritura pública, celebrada el 8 de octubre de 2001, ante el Notario Vigésimo Quinto del cantón Quito, La Compañía transfirió a ENLACE FONDOS S.A. (compañía fiduciaria), activos para integrar el patrimonio autónomo denominado “Fideicomiso San Joaquín”, con lote de terreno denominado “San Joaquín” de aproximadamente 1,623 hectáreas, de las cuales 1,016 hectáreas son plantaciones de pino ubicados en el cantón Latacunga, provincia del Cotopaxi.

El objeto de Fideicomiso es garantizar el pago de las obligaciones contraídas con Greg Faulkner, Hackney International, Stephen Wilde y Sunninald Holdings (Ver Nota N, numeral 7).

El activo entregado al Fideicomiso será restituido a la Compañía una vez se haya cumplido todas las obligaciones contraídas con los acreedores antes mencionados.

Según carta enviada por Enlacefondos S.A. el 12 de febrero de 2003, se delega al Ing. Juan Pablo Fontecilla, para que elabore y ejecute el programa de corte de las plantaciones de pino ubicadas en la Hacienda San Joaquín. Así como para que trámite, retire y se responsabilice de las guías de movilización para transporte de madera cortada en las plantaciones antes citadas.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(c) Fideicomiso Mercantil Acosa-Pichincha-001 (Notas G y N)

Mediante Escritura Pública, celebrada el 15 de noviembre del 2002 ante la Notaria Vigésima sexta del Cantón Quito, la Compañía transfirió a FIDEVAL Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomiso (compañía fiduciaria), activos para integrar el patrimonio autónomo del “Fideicomiso Acosa-Pichincha -001”. Estos activos fueron:

- Maquinaria pesada y línea de aserradero, cuyo valor del costo en libros asciende a 320,725.

La transferencia de estos activos se perfeccionó mediante la escritura de acta juramentada de aporte de bienes realizada con fecha 17 de febrero del 2003, en la Notaria Cuadragésima del Cantón Quito.

El objeto de Fideicomiso es garantizar el pago de las obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha (Ver Nota N, numeral 5).

(d) Fideicomiso mercantil oficinas Banco La Previsora (Nota E)

Mediante Escritura Pública, celebrada el 01 de agosto del 2002 ante la Notaria Vigésima quinta del Cantón Quito, ciertos accionistas transfirieron, acciones para integrar el patrimonio autónomo del “Fideicomiso oficinas Banco La Previsora”.

El fideicomiso se constituyó con la finalidad de buscar un mecanismo que permita a la Compañía canjear las acciones con bienes de su propiedad (oficina 801, 208, estacionamientos, bodegas y otros) a ser aportados al fideicomiso mercantil y así cumplir con las obligaciones que se adquirieron en virtud del acuerdo.

Los bienes descritos anteriormente están hipotecados a favor del Citibank, Produbanco y Banco del Pacífico, en respaldo de obligaciones contraídas (Ver Nota N, numeral 1). Adicionalmente estos bienes se encuentran en comodato a favor de los accionistas tenedores de las acciones que se encuentran aportadas al fideicomiso.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

W. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tipo de cambio de un Dólar a pesos colombianos fue:		
Mercado libre:	2,778	2,864
Tipo de cambio de un Dólar a soles peruanos fue:		
Mercado libre:	3,464	3,515
Tipo de cambio de un Dólar a Euro fue:		
Mercado libre:	1.25	1.05
<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pesos colombianos		
Inversiones permanentes	481,979,100	481,979,100
Exposición, neta	481,979,100	481,979,100
Inversiones permanentes		
	37,985	37,985
Exposición, neta	37,985	37,985
Soles peruanos		
Cuentas por pagar	(261,159)	(225,176)
Exposición, neta	(261,159)	(225,176)
Euros		

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

X. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:
	Diciembre 31,

	2003	2002
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota A)		
Empresa Durini C.A. Edimca	2,600,867	1,949,638
Cotopaxi Perú SAC.	34,500	34,500
Bosques Tropicales S.A.	66,293	27,768
Forestal Acosaforest S.A.	-	256,032
	2,701,660	2,267,938
Inversiones permanentes: (Nota H)		
C.I. Cotopaxi Colombia S.A.	223,000	168,242
Bosques Tropicales S.A.	70,533	50,902
Enchapes Decorativos S.A.	61,983	43,600
Cotopaxi Perú SAC	30,893	10,807
Forestal Acosaforest S.A. (1)	-	13,232
	386,409	286,783

- (1) La inversión en acciones en Acosaforest fue reclasificada a inversiones temporales ya que la intención de la Administración de la Compañía es no mantenerla en el corto plazo, sino disponer de la misma (Ver Nota H, numeral 5).

	2003	2002
Diciembre 31,		
Cuentas por pagar: (Nota K)		
Enchapes Decorativos S.A.	170,321	49,594
	170,321	49,594

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas:		
<u>Empresa Durini C.A. Edimca</u>	<u>13,033,747</u>	<u>12,944,843</u>
	13,033,747	12,944,843
Servicios recibidos:		
<u>Enchapes Decorativos S.A.</u>	<u>13,587</u>	<u>31,393</u>
<u>Forestal Acosaforest S.A.</u>	<u>262,104</u>	<u>608,151</u>
	275,691	639,544
Compras:		
<u>Empresa Durini C.A. Edimca</u>	<u>2,106</u>	<u>3,642</u>
<u>Enchapes Decorativos S.A.</u>	<u>237,048</u>	<u>167,067</u>
	239,154	170,709
Reposición gastos:		
<u>Empresa Durini C.A. Edimca</u>	<u>150,166</u>	<u>160,977</u>
<u>Bosques Tropicales S.A.</u>	<u>63,304</u>	<u>65,162</u>
<u>Enchapes Decorativos S.A.</u>	<u>75,032</u>	<u>75,691</u>
	288,502	301,830
Repuestos y combustibles:		
<u>Empresa Durini C.A. Edimca</u>	<u>21,238</u>	<u>-</u>
<u>Enchapes Decorativos S.A.</u>	<u>15,743</u>	<u>2,800</u>
<u>Bosques Tropicales S.A.</u>	<u>1,890</u>	<u>-</u>
<u>Forestal Acosaforest S.A.</u>	<u>-</u>	<u>66,807</u>
	38,871	69,607

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Aglomerados Cotopaxi S.A. ACOSA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Y. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 26, 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
