

Quito, 28 de febrero de 2011

A los señores accionistas de  
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
Ciudad

Referencia:  
**INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO FISCAL 2010**

**Señores:**

En cumplimiento de las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías, presento a ustedes el Informe de Comisario por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2010.

1. **De los libros societarios:** La empresa mantiene sus libros societarios: Actas, Expedientes, Nomenclario, Libro de Acciones y Accionistas, etc. debidamente actualizados y adecuadamente archivados por el abogado interno de la empresa Dr. José Gabriel Terán.
2. **Cumplimientos legales:** La compañía observa razonablemente el cumplimiento de las obligaciones y disposiciones societarias, laborales y tributarias.
3. **Registros tributarios:** La empresa opera bajo la condición de Contribuyente Especial, declarado por el Servicio de Rentas Internas.
4. **De la contabilidad:** La contabilidad es informatizada. Utiliza el ERP JD Edwards que abarca tanto las operaciones contables como las operaciones industriales y administrativas de la empresa. El software indicado está en uso desde marzo del año 2009, con un desempeño y confiabilidad satisfactorias, conforme la auditoría de sistemas efectuada por los Auditores Externos.

Coexiste con el ERP el sistema de nómina denominado DataLife, que se enlaza directamente al módulo contable de JD Edwards mediante una interface automática, lo cual elimina el riesgo de errores de carga manual de datos.

5. **Control de Activos Fijos:** La empresa mantiene una adecuada política y procedimiento para el control de sus activos fijos, los cuales son identificados mediante códigos de barras y finalmente registrados contablemente en el módulo de activos fijos del ERP. Existe también custodios responsables para cada categoría de activo fijo.

El procedimiento definido permite además activar ítems conforme su tipología, valor y beneficios económicos futuros que éstos generen a favor de la empresa. El cálculo de depreciaciones es procesado por el ERP, en el cual no consta ninguna depreciación acelerada conforme la normativa vigente.

6. **Estado de situación:** La estructura de los estados financieros (no consolidados), comparados entre los ejercicios contables 2009 y 2010 es como sigue:



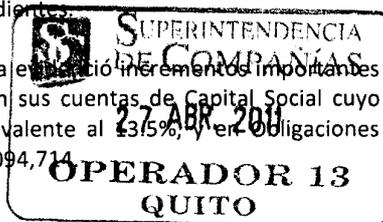
**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS (no consolidados)**  
(Dólares estadounidenses)

BALANCE DE SITUACIÓN	31-dic-10	31-dic-09	VARIACIÓN	
			US\$	%
<b>ACTIVO</b>	<b>47.955.319</b>	<b>43.102.954</b>	<b>4.852.365</b>	<b>11,3%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.617.706</b>	<b>19.173.633</b>	<b>1.444.073</b>	<b>7,5%</b>
Efectivo y equivalencias de efectivo	1.726.823	1.153.153	573.670	49,7%
Documentos y cuentas por cobrar	10.852.154	10.360.116	492.038	4,7%
Clientes	4.050.009	3.595.596	454.413	12,6%
Anticipo proveedores	651.005	637.462	13.543	2,1%
Compañías relacionadas	5.579.708	5.821.648	-241.940	-4,2%
Otras	895.242	596.266	298.976	50,1%
Provisión para cuentas incobrables	-323.810	-290.856	-32.954	11,3%
Inventarios	7.542.193	7.262.867	279.326	3,8%
Gastos pagados por anticipado	496.536	397.497	99.039	24,9%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>27.202.390</b>	<b>23.878.503</b>	<b>3.323.887</b>	<b>13,9%</b>
Cuentas por cobrar largo plazo	0	220.394	-220.394	-100,0%
Propiedad, Planta y equipo (neto)	16.700.168	14.254.222	2.445.946	17,2%
Inversiones en acciones	5.955.982	5.708.122	247.860	4,3%
Inversiones forestales	4.546.240	3.695.765	850.475	23,0%
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>135.223</b>	<b>50.818</b>	<b>84.405</b>	<b>166,1%</b>
Otros activos	135.223	50.818	84.405	166,1%
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>47.955.319</b>	<b>43.102.954</b>	<b>4.852.365</b>	<b>11,3%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11.574.634</b>	<b>11.782.087</b>	<b>-207.453</b>	<b>-1,8%</b>
Sobregiro bancario	0	120.328	-120.328	-100,0%
Cuentas por pagar	8.951.707	9.266.153	-314.446	-3,4%
Obligaciones financieras - porción corriente	4.625.354	4.629.715	-4.361	-0,1%
Proveedores	3.554.107	3.991.233	-437.126	-11,0%
Compañías relacionadas	347.984	172.255	175.729	102,0%
Otras	424.262	472.950	-48.688	-10,3%
Beneficios sociales	1.359.453	1.285.965	73.488	5,7%
Impuestos por pagar	1.263.474	1.109.641	153.833	13,9%
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1.649.673</b>	<b>1.280.283</b>	<b>369.390</b>	<b>28,9%</b>
Desahucio	149.816	81.253	68.563	84,4%
Jubilación patronal	1.499.857	1.199.030	300.827	25,1%
Obligaciones financieras	5.094.714	3.581.543	1.513.171	42,2%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>29.636.298</b>	<b>26.459.041</b>	<b>3.177.257</b>	<b>12,0%</b>
Capital social	21.000.000	18.500.000	2.500.000	13,5%
Reserva de capital	1.403.324	1.403.324	0	0,0%
Reserva legal	2.051.993	1.634.267	417.726	25,6%
Resultados acumulados	5.180.981	4.921.450	259.531	5,3%

El activo total de la empresa se incrementa significativamente al cierre del ejercicio fiscal 2010 en comparación con su figura de cierre del año anterior en US\$4,852,365 equivalente al 11.3%, fundamentalmente por el crecimiento del activo no corriente, en cuya composición destacan las cuentas de Propiedad, Planta y Equipo con un crecimiento anual de US\$2,445,946 equivalente al 17.2%, seguido por la cuenta de Inversiones Forestales cuyo saldo creció año contra año en US\$850,745 equivalente al 23%.

Merece un comentario específico la inversión que la empresa mantiene al cierre del ejercicio 2010 en la sociedad "Productora del Austro C.A. - PRODUAUSTRO" por un valor patrimonial proporcional de US\$3,337,339 equivalente al 21,70% de su accionariado. La situación coyuntural de esta organización y la viabilidad de su proyecto están en fase de definición, por lo que la empresa mantiene el tema entre su agenda de pendientes.

En contrapartida al incremento de sus activos, la empresa evidenció incrementos importantes en sus pasivos al cierre del año 2010, principalmente en sus cuentas de Capital Social cuyo saldo ascendió de US\$18,500,000 a US\$21,000,000 equivalente al 13,5%, y en Obligaciones Financieras cuyo saldo ascendió de US\$3,581,543 a US\$5,094,714.



Handwritten signature and the number 2.

El incremento del Capital Social de la empresa Aglomerados Cotopaxi S.A. en el ejercicio fiscal 2010 fue por valor de US\$2,500,000 en concepto de reinversión de utilidades líquidas del ejercicio económico del año 2009, destinando este monto a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para las actividades productivas de la empresa, conforme se describe en el Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en mayo de 2010.

El capital de trabajo neto de la compañía al cierre del ejercicio 2010 es positivo en US\$9,043,072 y registró un crecimiento anual del 22,3% lo cual refleja una adecuada gestión financiera por parte de la administración en el periodo analizado. De igual manera, los índices financieros de Pasivo / Patrimonio y de Solvencia mantienen similar tendencia positiva hacia fin del año 2010 en comparación con el año inmediato anterior:

ÍNDICES FINANCIEROS	31-dic-10	31-dic-09
Capital de trabajo (neto)	9.043.072	7.391.546
Pasivo / Patrimonio	44,6%	49,4%
Solvencia (AC / PC)	1,8	1,6

## 7. El Estado de Rendimientos del año fiscal 2010:

**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADO DE RENDIMIENTOS (no consolidados)**  
 (Dólares estadounidenses)

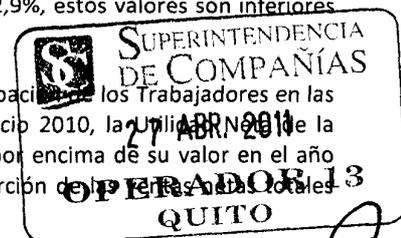
ESTADO DE RENDIMIENTOS	31-dic-10	31-dic-09	VARIACIÓN	
			US\$	%
Ventas netas	42.958.720	39.073.265	3.885.455	9,9%
Costo de productos vendidos	28.551.039	26.874.555	1.676.484	6,2%
<b>Margen Bruto</b>	<b>14.407.681</b>	<b>12.198.710</b>	<b>2.208.971</b>	<b>18,1%</b>
Gastos de administración, producción y ventas	7.363.073	5.517.213	1.845.860	33,5%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>7.044.608</b>	<b>6.681.497</b>	<b>363.111</b>	<b>5,4%</b>
Gastos financieros (neto)	593.513	525.806	67.707	12,9%
Otros gastos (neto)	279.361	26.628	252.733	949,1%
<b>Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	<b>6.171.734</b>	<b>6.129.063</b>	<b>42.671</b>	<b>0,7%</b>
Participación de trabajadores	946.228	986.410	-40.182	-4,1%
Impuesto a la renta	1.048.249	1.111.524	-63.275	-5,7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.177.257</b>	<b>4.031.129</b>	<b>146.128</b>	<b>3,6%</b>

Los ingresos por ventas de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2010 ascienden a US\$42,958,720 registrando un importante crecimiento de US\$3,885,455 al cierre del año 2010, equivalente al 9,9% anual.

Los costos de productos vendidos registran un crecimiento anual al cierre del año 2010 de 6,2% es decir a una tasa menor que el crecimiento de las ventas netas, lo cual tiene un impacto positivo en los resultados de la empresa al permitir un margen bruto muy por encima del año 2009, tanto en valor monetario como en porcentaje de las ventas netas.

Pese a que los gastos de administración, producción y ventas registran un fuerte crecimiento año contra año de 33,5% y los gastos financieros un crecimiento de 12,9%, estos valores son inferiores al crecimiento del margen operacional en términos absolutos.

Por esta razón, y luego de aplicar los descuentos de ley por Participación de los Trabajadores en las utilidades de la empresa y por Impuesto a la renta por el ejercicio 2010, la Utilidad Neta de la compañía en el ejercicio asciende a US\$4,177,257 es decir 3,6% por encima de su valor en el año inmediato anterior, alcanzando un significativo 9,7% como proporción de los ingresos netos del ejercicio 2010.



**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADO DE RENDIMIENTOS (no consolidados)**  
 Análisis vertical vs Ventas Netas

ESTADO DE RENDIMIENTOS	2010	2009
Ventas netas	100,0%	100,0%
Costo de productos vendidos	66,5%	68,8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>33,5%</b>	<b>31,2%</b>
Gastos de administración, producción y ventas	17,1%	14,1%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>16,4%</b>	<b>17,1%</b>
Gastos financieros (neto)	1,4%	1,3%
Otros gastos (neto)	0,7%	0,1%
<b>Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	<b>14,4%</b>	<b>15,7%</b>
Participación de trabajadores	2,2%	2,5%
Impuesto a la renta	2,4%	2,8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>9,7%</b>	<b>10,3%</b>

**8. Conclusiones y recomendaciones:**

- a. Esta comisaría se adhiere al informe preparado por los auditores externos de Aglomerados Cotopaxi S.A. por el ejercicio económico 2010.
- b. La administración de la empresa se enmarca en las disposiciones legales.
- c. El sistema de contabilidad permite verificaciones objetivas.
- d. La empresa mantendrá su seguimiento constante sobre la demanda de impugnación que presentó el 22 de junio de 2010, en respuesta a la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. 117012010RREC016687 fechada 26 de mayo de 2010.
- e. La empresa debe continuar la ejecución del cronograma de implementación de NIIF que presentó a la Superintendencia de Compañías el pasado 2 de junio de 2010, hasta determinar los ajustes preliminares de la conversión de sus estados financieros, que la Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Atentamente,



Ec. Gabriel Pazmiño Gonzaga  
**COMISARIO**  
 RUC 0400597738001

