

# **AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**

**Informe de Comisario por el año  
terminado el 31 de diciembre de 2011**

**Quito – Ecuador**

Quito, 29 de marzo de 2012

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

Referencia:  
**INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO FISCAL 2011**

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 2011.

1. **De los libros societarios:** La empresa mantiene sus libros societarios: Actas, Expedientes, Nombramiento, 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.

En el año 2011, la empresa adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, para lo cual las cifras de los estados financieros para el ejercicio 2010 han sido adecuadamente reestructuradas para efectos de comparación, en función de las políticas contables diseñadas por COTOPAXI conforme las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, las cuales han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años descritos en este documento.

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 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 valoraciones y depreciaciones es procesado por el sistema informático en función de las políticas contables diseñadas por la empresa en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

6. **Estado de situación:** La estructura de los estados financieros separados comparados entre los ejercicios contables 2010 y 2011, bajo NIIF, es como sigue:

**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
(Dólares estadounidenses)

ACTIVOS	31-dic-11	31-dic-10	Var \$	Var %
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.292.330	1.726.823	565.507	32,75%
Cuentas por cobrar comerciales	3.058.515	4.050.009	-991.494	-24,48%
Cuentas por cobrar comerciales con compañías relacionadas	6.666.419	5.579.708	1.086.711	19,48%
Otras cuentas por cobrar	1.749.979	1.961.081	-211.102	-10,76%
Activos financieros disponibles para la venta	174.863	0	174.863	0,00%
Inventarios	8.220.191	7.597.493	622.698	8,20%
Activo no corriente disponible para la venta	634.514	0	634.514	0,00%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>22.796.811</b>	<b>20.915.114</b>	<b>1.881.697</b>	<b>9,00%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Activos financieros disponibles para la venta	0	174.863	-174.863	-100,00%
Propiedades, planta y equipo	41.805.483	39.625.015	2.180.468	5,50%
Inversiones en subsidiarias	2.283.658	2.284.507	-849	-0,04%
Inversiones forestales	11.761.227	11.537.762	223.465	1,94%
Otras cuentas por cobrar	28.730	30.222	-1.492	-4,94%
Activos por impuestos diferidos	155.197	153.193	2.004	1,31%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>56.084.295</b>	<b>53.805.562</b>	<b>2.228.733</b>	<b>4,14%</b>
<b>Total activos</b>	<b>78.831.106</b>	<b>74.720.676</b>	<b>4.110.430</b>	<b>5,50%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Préstamos con instituciones financieras	5.343.422	4.708.798	634.624	13,48%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.188.610	3.542.562	1.646.048	46,46%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	212.510	347.984	-135.474	-38,93%
Impuestos por pagar	1.498.410	1.263.474	234.936	18,59%
Beneficios a empleados	1.214.318	1.359.453	-145.135	-10,68%
Provisiones	491.945	352.362	139.583	39,61%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>13.949.215</b>	<b>11.574.633</b>	<b>2.374.582</b>	<b>20,52%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Préstamos con instituciones financieras	3.821.977	5.094.714	-1.272.737	-24,98%
Beneficios a empleados	2.658.174	2.241.007	417.167	18,62%
Otras cuentas por pagar	0	121.687	-121.687	-100,00%
Impuesto a la renta diferido	5.304.806	5.035.831	268.975	5,34%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>11.784.957</b>	<b>12.493.239</b>	<b>-708.282</b>	<b>-5,67%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.734.172</b>	<b>24.067.872</b>	<b>1.666.300</b>	<b>6,92%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	23.500.000	21.000.000	2.500.000	11,90%
Reservas	3.801.428	3.455.317	346.111	10,02%
Resultados por primera adopción a NIIF	21.312.624	21.312.624	0	0,00%
Resultados acumulados	4.482.882	4.884.863	-401.981	-8,23%
<b>Total patrimonio</b>	<b>53.096.934</b>	<b>50.652.804</b>	<b>2.444.130</b>	<b>4,83%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>78.831.106</b>	<b>74.720.676</b>	<b>4.110.430</b>	<b>5,50%</b>

El activo total de la empresa se incrementa significativamente al cierre del ejercicio fiscal 2011 en comparación con su figura de cierre del año anterior en US\$4,110,430 equivalente al 5,5%, por varias razones entre las cuales están principalmente inversiones en la adquisición y puesta en marcha de una nueva prensa de melanina Wenhonner y la activación de una planta de tratamiento de agua, estas dos inversiones representan aproximadamente \$3 millones de dólares cuyo valor neto de depreciaciones consta en el rubro de Propiedades, Planta y Equipo, más el crecimiento del saldo de las Cuentas por Cobrar comerciales con compañías relacionadas cuyo valor crece año contra año en \$1,086,711.

Hacia finales del ejercicio y conforme la Junta General Extraordinaria de Accionistas de COTOPAXI celebrada el 20 de diciembre pasado, se resolvió aprobar la venta de las acciones que la empresa mantiene en EDIMCA, ENDESA y BOTROSA, cuyo valor en libros por un total de \$174,863 fue reclasificado desde el activo no corriente a los activos financieros disponibles para la venta. Como evento subsecuente se observa que a la fecha de elaboración de este informe, tales acciones han sido pagadas en su totalidad.

Importante mencionar que la inversión que COTOPAXI mantuvo en Productora del Austro C.A. -Produaustro- y que constó en sus estados financieros bajo norma NEC, fue deteriorado y aplicado como efecto de primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera con fecha 1 de enero de 2010 generando una disminución patrimonial de \$3,067,015.

Las variaciones anuales de las demás cuentas que componen los activos de la empresa muestran un comportamiento normal, acorde a la dinámica de su negocio y en concordancia con la aplicación Integral de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los pasivos de la empresa registran un incremento al cierre del ejercicio de \$1,666,300 equivalente a un 6,9% fundamentalmente por el crecimiento en \$1,646,048 de las Cuentas por pagar Comerciales y Otras cuentas por pagar, propias de la dinámica del negocio y del creciente nivel de sus ventas. Cabe destacar el esfuerzo financiero de la administración por reducir el nivel de endeudamiento bancario al cierre de 2011, pues éste se redujo en un total de \$638,113.

El patrimonio de la empresa mantiene su tendencia de fortalecimiento al subir su saldo de cierre del ejercicio en \$2,444,130 equivalente a un 4,8%, debido principalmente a a reinversión de utilidades del ejercicio 2010 en maquinaria & equipo por un valor de \$2,500,000.

El capital de trabajo neto de la compañía al cierre del ejercicio 2011 es positivo en US\$8,847,596 lo cual refleja una adecuada gestión financiera por parte de la administración. En el mismo sentido, los índices financieros de Pasivo / Patrimonio y de Solvencia mantienen la tendencia positiva del año anterior y confirman la solvencia financiera de COTOPAXI:

INDICES FINANCIEROS	31-dic-11	31-dic-10
Capital de trabajo (neto)	8.847.596	9.340.481
Pasivo / Patrimonio	48,47%	47,52%
Solvencia (AC / PC)	1,6	1,8

## 7. El Estado de Rendimientos del año fiscal 2011:

**AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
(Dólares estadounidenses)

	2011	2010	VAR \$	VAR %
Ingresos por ventas	48.143.246	43.404.010	4.739.236	10,92%
Costo de productos vendidos	35.130.434	31.398.908	3.731.526	11,88%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>13.012.812</b>	<b>12.005.102</b>	<b>1.007.710</b>	<b>8,39%</b>
	27,05%	27,66%		
Gastos administrativos y de ventas	8.168.103	7.580.431	587.672	7,75%
Otros ingresos (egresos), neto	53.465	800.411	-746.946	-93,32%
	8.221.568	8.380.842	-159.274	-1,90%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>4.791.244</b>	<b>3.624.260</b>	<b>1.166.984</b>	<b>32,20%</b>
Gasto por intereses financieros	741.029	632.554	108.475	17,15%
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	806.461	925.223	-118.762	-12,84%
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>4.856.676</b>	<b>3.916.929</b>	<b>939.747</b>	<b>23,99%</b>
Impuesto a la renta	1.662.564	35.791	1.626.773	4545,20%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3.194.112</b>	<b>3.881.138</b>	<b>-687.026</b>	<b>-17,70%</b>

Los ingresos por ventas de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2011 ascienden a \$48,143,246 registrando un importante crecimiento de \$4,739,236 equivalente al 10,9% anual. Este incremento se sustentó principalmente en el desempeño positivo tanto en volumen de ventas como en contribución, de la nueva línea de recubrimiento de tableros que permitió a la empresa ampliar su oferta a un mercado con demanda insatisfecha.

Los costos de productos vendidos registran un crecimiento anual al cierre del año 2011 de 11,9% en una tasa similar al crecimiento de las ventas netas, por lo que la utilidad bruta mantiene la tendencia del año anterior en términos porcentuales, pero añade \$1,007,710 a los resultados de la empresa y fortalece su generación de caja.

Los gastos de administración y ventas evidencian un crecimiento anual de 7,8% es decir inferior al crecimiento de las ventas y de la utilidad bruta, lo cual refuerza la tendencia positiva de la gestión y resultados de COTOPAXI en el período analizado, es importante señalar que respecto al volumen de ventas el porcentaje de gasto del año 2010 fue el 17,46% versus el año 2011 que fue del 16,97% lo cual refleja una disminución.

Los otros ingresos y otros egresos (neto) se reducen significativamente en el año 2011 desde una cifra de \$800,411 hasta un valor de \$53,465 pues en el ejercicio anterior y por la aplicación de las NIIF, varios saldos de activos diferidos y cartera fueron deteriorados.

El valor de la Participación de Trabajadores es bajo NIIF un componente de los costos y gastos de la empresa y están incluidos en los valores ya comentados. En este sentido, luego de calcular el Impuesto a la Renta por el ejercicio, el cual es el valor neto de los impuestos corriente y diferido, la Utilidad Neta de COTOPAXI en el ejercicio asciende a US\$3,194,112 alcanzando un significativo 6,6% como proporción de las ventas netas totales del ejercicio 2011.

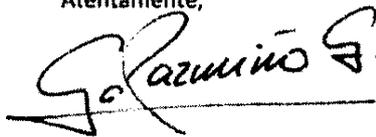
**ESTADO DE RESULTADOS - ANÁLISIS VERTICAL**  
(Dólares estadounidenses)

	2011	2010
Ingresos por ventas	100,00%	100,00%
Costo de productos vendidos	-72,97%	-72,34%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>27,03%</b>	<b>27,66%</b>
Gastos administrativos y de ventas	-16,97%	-17,46%
Otros ingresos (egresos), neto	-0,11%	-1,84%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>9,95%</b>	<b>8,35%</b>
Gasto por intereses financieros	-1,54%	-1,46%
Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico	1,68%	2,13%
<b>UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>10,09%</b>	<b>9,02%</b>
Impuesto a la renta	-3,45%	-0,08%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>6,63%</b>	<b>8,94%</b>

**8. Conclusiones y recomendaciones:**

- Esta comisaría se adhiere al Informe preparado por los auditores externos de Aglomerados Cotopaxi S.A. por el ejercicio económico 2011.
- La administración de la empresa se enmarca en las disposiciones legales.
- El sistema de contabilidad permite verificaciones objetivas así como la validación de la adecuada y plena aplicación de las políticas contables en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- La empresa mantendrá su seguimiento sobre la demanda de impugnación a la Resolución No. 117012004RREC002165 del 20 de abril de 2004 que niega la solicitud de reclamo de pago en exceso planteada por retenciones en la fuente efectuadas a la empresa en el año 2002 por un valor de \$58,552.10 y cuya expectativa de solución favorable es muy alta a criterio del estudio jurídico a cargo.

Atentamente,



Ec. Gabriel Pazmiño Gonzaga  
COMISARIO  
RUC 0400597738001

