

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**Informe de Comisario por el año
terminado el 31 de diciembre de 2012**

Quito – Ecuador

Quito, 21 de mayo de 2013

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

Referencia:
INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO FISCAL 2012

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 2012.

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. Bernardo Silva.
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, y está considerada como Grandes Contribuyentes.
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.

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 2011 y 2012, bajo NIIF, es como sigue:

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

ACTIVOS	31-dic-12	31-dic-11	Var \$	Var %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes	2.257.845	2.292.330	-34.485	-1,5%
Cuentas por cobrar comerciales	7.425.637	3.058.515	4.367.122	142,8%
Cuentas por cobrar comerciales con compañías relacionadas	12.105.670	6.666.419	5.439.251	81,6%
Otras cuentas por cobrar	1.320.478	1.749.979	-429.501	-24,5%
Activos financieros disponibles para venta	4.962	174.863	-169.901	-97,2%
Inventarios	8.831.033	8.220.191	610.842	7,4%
Activo no corriente disponible para venta	0	634.514	-634.514	-100,0%
Total activos corrientes	31.945.625	22.796.811	9.148.814	40,1%
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	41.143.594	41.805.483	-661.889	-1,6%
Inversiones en subsidiarias	2.284.506	2.283.658	848	0,0%
Inversiones forestales	11.912.040	11.761.227	150.813	1,3%
Activos intangibles	60.717	0	60.717	0,0%
Otras cuentas por cobrar	23.570	28.730	-5.160	-18,0%
Total activos no corrientes	55.424.427	55.879.098	-454.671	-0,8%
Total activos	87.370.052	78.675.909	8.694.143	11,1%
PASIVOS	31-dic-12	31-dic-11	Var \$	Var %
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	11.087.760	5.343.422	5.744.338	107,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.165.739	5.188.610	-22.871	-0,4%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	106.304	212.510	-106.206	-50,0%
Impuestos por pagar	1.423.033	1.498.410	-75.377	-5,0%
Beneficios a empleados	1.426.378	1.214.318	212.060	17,5%
Provisiones	740.232	491.945	248.287	50,5%
Total pasivos corrientes	19.949.446	13.949.215	6.000.231	43,0%
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	4.277.696	3.821.977	455.719	11,9%
Beneficios a empleados	3.012.346	2.658.174	354.172	13,3%
Impuesto a la renta diferido	5.489.919	5.149.609	340.310	6,6%
Total pasivo no corriente	12.779.961	11.629.760	1.150.201	9,9%
Total pasivos	32.729.407	25.578.975	7.150.432	28,0%
Patrimonio				
Capital social	24.500.000	23.500.000	1.000.000	4,3%
Reserva legal	2.398.104	2.398.104	0	0,0%
Resultados por primera adopción a NIIF	21.312.624	21.312.624	0	0,0%
Resultados acumulados	6.429.917	5.886.206	543.711	9,2%
Total patrimonio	54.640.645	53.096.934	1.543.711	2,9%
Total pasivos y patrimonio	87.370.052	78.675.909	8.694.143	11,1%

El activo total de la empresa se incrementa significativamente al cierre del ejercicio fiscal 2012 en comparación con su figura de cierre del año anterior en US\$8,694,143 equivalente al 11,1%, por varias razones, entre las cuales están principalmente el crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales en US\$4,367,122 equivalente al 142,8% debido a la estrategia comercial aplicada por la empresa para incrementar sus ventas mediante el aumento de los plazos de crédito en la venta a sus distribuidores locales y extranjeros, cuyo plazo de crédito pasa de 45 a 60 días.

Adicionalmente, las cuentas por cobrar comerciales con compañías relacionadas crecen año contra año en US\$ 5,439,251 equivalente al 81,6% debido fundamentalmente al préstamo

concedido por ACOSA a ANTLER, empresa domiciliada en USA, cuyo saldo al cierre del ejercicio fiscal 2012 asciende a US\$8,111,011.

Cabe recalcar que en el año 2012, la empresa realizó la venta de la Hacienda Chaupiestancia, cuyo valor registrado como Activo no corriente disponible para la venta por US\$634,514 al cierre del ejercicio 2011, pasó a valor cero al cierre del ejercicio 2012.

En el ejercicio fiscal, ACOSA realizó inversiones de alta trascendencia para su operación, mediante la adquisición de la maquinaria Chapiadora Globus y 2 cargadoras para sus operaciones forestales, por valores de US\$1,000,211 y US\$499,700 respectivamente, las cuales son parte de sus activos no corrientes, y se están depreciando en base a una vida útil de 10 y 5 años según corresponde.

Finalmente, los inventarios de la empresa evidencian un incremento de US\$610,842 equivalente al 7,4% y de US\$60,717 en sus activos intangibles, lo cual responde al creciente valor de sus ventas en el ejercicio, y a la inversión en el software INFOR para la generación de reportes e información gerencial.

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 \$7,150,432 equivalente a un 28,0% debido fundamentalmente al crecimiento en \$5,744,338 de la cuenta Préstamos con instituciones financieras, valor que se explica en su mayoría por la contratación de tres operaciones crediticias con las instituciones Banisi, Produbank y Banco de Guayaquil por US\$1,400,000, US\$6,000,000 y US\$2,500,000 respectivamente. De estos valores contratados, la empresa direccionó US\$7,400,000 hacia el préstamo otorgado a ANTLER, y US\$2,500,000 para capital de trabajo.

En cuanto a los pasivos no corrientes, la empresa muestra incrementos del 13,3% y 6,6% en sus saldos de las cuentas de Beneficios a empleados y de Impuesto a la renta diferido, generados en base al cálculo actuarial de desahucio y jubilación patronal que fuera encargado por la alta dirección, y por el efecto NIIF de la revalorización de los activos fijos y biológicos durante el ejercicio 2012, respectivamente, los cuales están acorde a los niveles de operación y negocio de ACOSA.

El patrimonio de la empresa mantiene su tendencia de fortalecimiento al subir su saldo de cierre del ejercicio en \$1,543,711 equivalente a un 2,9%, debido principalmente al incremento de capital que por US\$1,000,000 se instrumentó, y a los resultados del ejercicio 2012.

El capital de trabajo neto de la compañía al cierre del ejercicio 2012 es positivo en US\$11,996,179 lo cual refleja una adecuada gestión financiera por parte de la administración, pues además refleja un incremento significativo año contra año de US\$3,148,583.

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 ACOSA:

INDICES FINANCIEROS	31-dic-12	31-dic-11
Capital de trabajo (neto)	11.996.179	8.847.596
Pasivo / patrimonio	59,90%	48,17%
Solvencia (AC/ PC)	1,6	1,6

7. El Estado de Rendimientos del año fiscal 2012:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS - 2012 Y 2011
(Dólares estadounidenses)

	31-dic-12	31-dic-11	VAR \$	VAR %
Ingresos por ventas	50.881.839	48.143.246	2.738.593	5,7%
Costo de productos vendidos	-36.670.573	-35.130.434	-1.540.139	4,4%
Utilidad bruta	14.211.266	13.012.812	1.198.454	9,2%
Gastos administrativos y de ventas	-9.173.834	-8.168.085	-1.005.749	12,3%
Otros ingresos (egresos), neto	91.176	-53.465	144.641	-270,5%
	-9.082.658	-8.221.550	-861.108	10,5%
Utilidad operacional	5.128.608	4.791.262	337.346	7,0%
Gasto por intereses financieros	-643.114	-741.029	97.915	-13,2%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	1.278.420	806.461	471.959	58,5%
Utilidad antes de Impuesto a la renta	5.763.914	4.856.694	907.220	18,7%
Impuesto a la renta	-1.820.203	-1.662.564	-157.639	9,5%
Utilidad neta	3.943.711	3.194.130	749.581	23,5%

Los ingresos por ventas de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2012 ascienden a \$50,881,839 registrando un crecimiento de \$2,738,593 equivalente al 5,7% anual.

Este incremento tiene como base la tendencia creciente, en similar proporción, de las ventas tanto a mercado local como exportaciones durante el ejercicio fiscal 2012. Desde una perspectiva de líneas de negocio, ACOSA capitalizó la dinámica del mercado local cuya demanda fue creciente durante el año 2012 tanto para MDF como para Aglomerado, en dicho orden de relevancia, en la dimensión más crítica para el negocio que es el volumen vendido, el cual creció en proporción 2 a 1 en comparación con el incremento del precio de venta en el periodo.

El Margen bruto muestra también una tendencia creciente en el ejercicio 2012, pues representa el 27,93% de las ventas, mientras que en el ejercicio anterior este nivel fue 27,03%; tal desempeño fue fortalecido por el efecto positivo de las inversiones realizadas por la empresa en la maquinaria chipiadora, que contribuyó a la optimización de los costos de producción de ACOSA.

Al cierre de 2012, los gastos administrativos y de ventas de la empresa muestran un incremento significativo de US\$1,005,749 equivalente al 12,3% anual, principalmente los rubros que incrementaron fueron en Remuneraciones y Beneficios Sociales que incrementó US\$ 413,193 debido a una regulación salarial e incremento normal anual; por otro lado, la empresa tuvo un incremento en el grupo de Otros Gastos del Personal por nuevas iniciativas. Fletes y Embalaje US\$274,968 por incremento de ventas. Impuestos y Contribuciones US\$476,553 principalmente debido al incremento del porcentaje de ISD en el mes de Diciembre del 2011 del 2% al 5%. Pese a este impacto, el Margen operacional de ACOSA muestra cifras positivas en relación al ejercicio anterior, al crecer un 7,0% anual.

Es importante recalcar el aporte favorable de los ingresos generados en el año 2012 por los cambios en el valor razonable del activo biológico de la empresa, los cuales alcanzan la cifra de US\$1,278,420 es decir un 58,5% más que en el año 2011, con lo cual la utilidad antes de impuesto a la renta llega a la cifra de US\$5,763,914 un 18,7% mayor que en el año inmediato anterior.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS - ANÁLISIS VERTICAL
(Dólares estadounidenses)

	31-dic-12	%	31-dic-11	%
Ingresos por ventas	50.881.839	100,00%	48.143.246	100,00%
Costo de productos vendidos	-36.670.573	-72,07%	-35.130.434	-72,97%
Utilidad bruta	14.211.266	27,93%	13.012.812	27,03%
Gastos administrativos y de ventas	-9.173.834	-18,03%	-8.168.085	-16,97%
Otros ingresos (egresos), neto	91.176	0,18%	-53.465	-0,11%
	-9.082.658	-17,85%	-8.221.550	-17,08%
Utilidad operacional	5.128.608	10,08%	4.791.262	9,95%
Gasto por intereses financieros	-643.114	-1,26%	-741.029	-1,54%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	1.278.420	2,51%	806.461	1,68%
Utilidad antes de Impuesto a la renta	5.763.914	11,33%	4.856.694	10,09%
Impuesto a la renta	-1.820.203	-3,58%	-1.662.564	-3,45%
Utilidad neta	3.943.711	7,75%	3.194.130	6,63%

En este sentido y luego de aplicar el Impuesto a la Renta por el ejercicio 2012, la Utilidad Neta de ACOSA asciende a US\$3,943,711 alcanzando un significativo 7,75% como proporción de las ventas netas totales, y evidenciando un crecimiento de 23,5% en comparación con el año anterior.

8. Conclusiones y recomendaciones:

- Esta comisaría se adhiere al informe preparado por los auditores externos de Aglomerados Cotopaxi S.A. por el ejercicio económico 2012.
- 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.
- Además la empresa mantendrá su seguimiento sobre la demanda de impugnación a la Resolución No. 117012010RREC016687 del 28 de junio 2010 que niega el reclamo administrativo de Impugnación al Acta de Determinación Definitiva de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2006 por un valor de \$197,178.

Atentamente,



Ec. Gabriel Pazmiño Gonzaga, MBA.
COMISARIO
RUC 0400597738001