

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**Informe de Comisario por el año
terminado el 31 de diciembre de 2013**

Quito – Ecuador

Quito, 25 de junio de 2014

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

Referencia:
INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO FISCAL 2013

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 2013.

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 JDEdwards que abarca tanto las operaciones contables como las operaciones industriales y administrativas de la empresa. Este software está en uso desde marzo de 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–, las cuales a la fecha de este informe han sido implementadas en su totalidad.

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 2012 y 2013, bajo NIIF, es como sigue:

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

ACTIVOS	31-dic-13	31-dic-12	Var \$	Var %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.257.611	2.257.845	999.766	44,28%
Cuentas por cobrar comerciales	13.079.903	7.425.637	5.654.266	76,15%
Cuentas por cobrar comerciales con relacionadas	4.160.085	12.105.671	-7.945.586	-65,64%
Otras cuentas por cobrar	1.544.621	1.320.478	224.143	16,97%
Activos financieros disponibles para la venta	4.962	4.962	0	0,00%
Inventarios	8.225.470	8.831.033	-605.563	-6,86%
Total activos corrientes	30.272.652	31.945.626	-1.672.974	-5,24%
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	40.527.464	41.143.594	-616.130	-1,50%
Inversiones en subsidiarias	2.284.506	2.284.506	0	0,00%
Inversiones forestales	12.185.720	11.912.040	273.680	2,30%
Activos intangibles	80.623	60.716	19.907	32,79%
Otras cuentas por cobrar	42.619	23.570	19.049	80,82%
Total activos no corrientes	55.120.932	55.424.426	-303.494	-0,55%
Total activos	85.393.584	87.370.052	-1.976.468	-2,26%

PASIVO	31-dic-13	31-dic-12	Var \$	Var %
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	5.489.529	11.087.760	-5.598.231	-50,49%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.963.585	5.165.739	1.797.846	34,80%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	181.582	106.304	75.278	70,81%
Impuestos por pagar	1.426.841	1.423.033	3.808	0,27%
Beneficios a empleados	1.324.996	1.426.378	-101.382	-7,11%
Provisiones	499.712	740.232	-240.520	-32,49%
Total pasivos corrientes	15.886.245	19.949.446	-4.063.201	-20,37%
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	2.079.438	4.277.696	-2.198.258	-51,39%
Beneficios a empleados	3.416.760	3.012.346	404.414	13,43%
Impuesto a la renta diferido	5.816.282	5.489.919	326.363	5,94%
Total pasivos no corrientes	11.312.480	12.779.961	-1.467.481	-11,48%
Total Pasivos	27.198.725	32.729.407	-5.530.682	-16,90%

Patrimonio	31-dic-13	31-dic-12	Var \$	Var %
Capital social	24.500.000	24.500.000	0	0,00%
Reserva legal	2.398.103	2.398.104	-1	0,00%
Resultados acumulados	31.296.756	27.742.541	3.554.215	12,81%
Total patrimonio	58.194.859	54.640.645	3.554.214	6,50%
Total pasivos y patrimonio	85.393.584	87.370.052	-1.976.468	-2,26%

El activo total de la empresa se reduce al cierre del ejercicio fiscal 2013 en comparación con su figura de cierre del año anterior en US\$1,976,468 equivalente al -2,26% principalmente por el decremento de las cuentas por cobrar comerciales con relacionadas en US\$7,945,586 equivalente al 64,6% debido fundamentalmente a que durante este ejercicio económico, ACOSA recibió el repago por el préstamo concedido durante el año 2012 a la empresa "Anther", domiciliada en USA.

Otra fuente de reducción del saldo de los activos de la empresa al cierre del ejercicio 2013 es la contracción del nivel de inventarios cuyo valor se reduce año contra año en US\$605,563 equivalente al 6,9% como efecto de un valioso ejercicio emprendido por la administración para

analizar y optimizar las existencias de materia prima y de materiales directos, que libere recursos financieros para la operación sin afectar la capacidad comercial de la empresa.

Tales reducciones en el valor de activos son parcialmente compensadas por el incremento significativo que las Cuentas por Cobrar Comerciales tuvieron al cierre del ejercicio, cuyo saldo alcanzó la cifra de US\$7,425,637 es decir US\$5,654,266 superior al año anterior y equivalente al 76,2% impulsado por el crecimiento de la relación comercial con "Forestek" en el exterior.

En este mismo sentido actuó el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo, cuyo saldo al cierre del año 2013 superó su cifra del año anterior en US\$999,766 debido al pago que por valor de aproximadamente dos millones de dólares recibió la empresa desde EDIMCA hacia finales de diciembre.

Los pasivos de la empresa también registran un decremento al cierre del ejercicio de \$5,530,682 equivalente a un 16,9% debido fundamentalmente a la reducción en \$5,598,231 de la cuenta Préstamos con instituciones financieras en el corto plazo, debido a la cancelación de los préstamos que la empresa había contratado en el ejercicio económico 2012 con las instituciones Banisi y Produbank por US\$1,400,000 y US\$6,000,000 respectivamente.

Tal reducción en el valor de pasivos es parcialmente compensado por el incremento que las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar reflejan al cierre de 2013 por valor de US\$1,797,846 equivalente a un 34,8% y que tiene como base las negociaciones que llevó adelante la Administración con los principales proveedores en cuanto a plazo de crédito, en favor de la operación y de un mayor aprovechamiento de la capacidad de la empresa por usar fuentes de financiación espontánea.

Las variaciones anuales de las demás cuentas que componen los activos y pasivos 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.

El patrimonio de la empresa mantiene su tendencia de fortalecimiento al subir su saldo de cierre del ejercicio en 6,5% comparado con el año inmediato anterior, debido principalmente al registro en Resultados Acumulados de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio económico inmediato anterior por valor de US\$3,554,214.

El capital de trabajo neto de la compañía al cierre del ejercicio 2013 es positivo en US\$14,386,407 lo cual refleja una adecuada gestión financiera por parte de la administración, pues además refleja un incremento significativo año contra año de US\$2,390,227.

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:

Índices financieros	31-dic-13	31-dic-12	Var \$	Var %
Capital de trabajo	14.386.407	11.996.180	2.390.227	19,92%
Pasivo / Patrimonio	46,7%	59,9%		
Solvencia (AC/PC)	1,9	1,6		

7. El Estado de Rendimientos del año fiscal 2013:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES - ANÁLISIS HORIZONTAL

(Dólares estadounidenses)

	31-dic-13	31-dic-12	Var \$	%
Ingresos por ventas	50.693.832	50.881.839	-188.007	-0,37%
Costo de productos vendidos	-35.235.470	-36.670.573	1.435.103	-3,91%
Utilidad bruta	15.458.362	14.211.266	1.247.096	8,78%
Gastos administrativos y de ventas	-9.371.074	-9.173.834	-197.240	2,15%
Otros egresos (ingresos) neto	-405.712	91.176	-496.888	-544,98%
Utilidad operacional	5.681.576	5.128.608	552.968	10,78%
Gastos por intereses financieros	-998.038	-643.114	-354.924	55,19%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	809.539	1.278.420	-468.881	-36,68%
Utilidad antes de impuesto a la renta	5.493.077	5.763.914	-270.837	-4,70%
Impuesto a la renta	-1.938.863	-1.820.203	-118.660	6,52%
Utilidad neta del año	3.554.214	3.943.711	-389.497	-9,88%

Los ingresos por ventas de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2013 ascienden a \$50,693,832 manteniendo niveles similares a los registrados durante el año inmediato anterior, lo cual se explica fundamentalmente por la creciente y agresiva competencia en el mercado local.

Sin embargo de este comportamiento de las ventas, la Utilidad Bruta durante el año 2013 fue superior al valor alcanzado en 2012 en US\$1,247,096 equivalente a un 8,8%, debido a un Costo de productos vendidos adecuadamente controlado por la Administración.

Al cierre de 2013, los gastos administrativos y de ventas de la empresa muestran un leve incremento de US\$197,240 equivalente al 2,1% anual, debido al importe de los gastos generados por la consolidación de la unidad corporativa y el ajuste salarial realizado en la empresa.

Adicionalmente, se registran otros egresos netos por US\$405,712 a consecuencia de que en el ejercicio económico analizado, la empresa no generó ganancia en madera en pie y existió una pérdida por diferencial cambiario.

Pese a estos impactos, la Utilidad Operacional de ACOSA muestra cifras positivas en relación al ejercicio anterior, al crecer un 10,8% anual.

Los gastos por intereses financieros crecen año contra año en US\$354,924 debido a que durante el año 2013, la empresa realizó varias operaciones de "confirming" y contrató préstamos de corto plazo para financiar su operación. Además, los Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico de la empresa fueron menores en 2013 comparados con el año anterior.

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

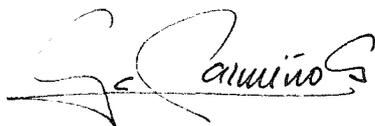
	31-dic-13	%	31-dic-12	%
Ingresos por ventas	50.693.832	100,00%	50.881.839	100,00%
Costo de productos vendidos	-35.235.470	-69,51%	-36.670.573	-72,07%
Utilidad bruta	15.458.362	30,49%	14.211.266	27,93%
Gastos administrativos y de ventas	-9.371.074	-18,49%	-9.173.834	-18,03%
Otros egresos (ingresos) neto	-405.712	-0,80%	91.176	0,18%
Utilidad operacional	5.681.576	11,21%	5.128.608	10,08%
Gastos por intereses financieros	-998.038	-1,97%	-643.114	-1,26%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	809.539	1,60%	1.278.420	2,51%
Utilidad antes de impuesto a la renta	5.493.077	10,84%	5.763.914	11,33%
Impuesto a la renta	-1.938.863	-3,82%	-1.820.203	-3,58%
Utilidad neta del año	3.554.214	7,01%	3.943.711	7,75%

Bajo el escenario descrito, la utilidad neta del año 2013 asciende al valor de US\$3,554,214 equivalente a un 7,01% de las ventas del ejercicio, y 9,9% menor –en valor absoluto-, que el año inmediato 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 2013.
- 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.

Atentamente,



Ec. Gabriel Pazmiño Gonzaga, MBA.

COMISARIO

RUC 0400597738001

