

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**Informe de Comisario por el año
terminado el 31 de diciembre de 2014**

Quito – Ecuador

Quito, 23 de marzo de 2015

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

Referencia:
INFORME DE COMISARIO POR EL EJERCICIO FISCAL 2014.

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 2014.

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:** En base a la revisión realizada por esta Comisaría, la compañía cumple con las obligaciones y disposiciones societarias, laborales y tributarias conforme normativa vigente; así como las resoluciones de la Junta General de Accionistas y el Directorio.
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.

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 y Control Interno:** 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.

La Compañía mantiene vigentes procedimientos de Control Interno para la reducción de riesgos en sus operaciones, mismos que son documentados en el Sistema de Gestión.

6. **Estado de situación:** La estructura de los estados financieros separados comparados entre los ejercicios contables 2013 y 2014, bajo NIIF, es como sigue:



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

ACTIVOS	31-dic-14	31-dic-13	Var \$	Var %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	97.543	3.257.611	-3.160.068	97,01%
Cuentas por cobrar comerciales	18.502.346	13.079.903	5.422.443	41,46%
Cuentas por cobrar con compañías relacionadas	6.730.742	4.160.085	2.570.657	61,79%
Otras cuentas por cobrar	1.467.136	1.544.621	-77.485	-5,02%
Activos financieros disponibles para la venta	5.853	4.962	891	17,96%
Inventarios	8.366.327	8.225.470	140.857	1,71%
Total activos corrientes	35.169.947	30.272.652	4.897.295	16,18%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar con compañías relacionadas	2.353.703	0	2.353.703	#DIV/0!
Propiedades, planta y equipo	39.035.103	40.527.464	-1.492.361	-3,68%
Inversiones en subsidiarias	2.284.506	2.284.506	0	0,00%
Inversiones forestales	12.577.527	12.185.720	391.807	3,22%
Activos intangibles	64.424	80.623	-16.199	-20,09%
Otras cuentas por cobrar	19.585	42.619	-23.034	-54,05%
Total activos no corrientes	56.334.848	55.120.932	1.213.916	2,20%
Total activos	91.504.795	85.393.584	6.111.211	7,16%

PASIVO	31-dic-14	31-dic-13	Var \$	Var %
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	7.979.390	5.489.529	2.489.861	45,36%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.032.585	6.915.597	3.116.988	45,07%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	501.863	181.582	320.281	176,38%
Impuestos por pagar	530.450	1.474.793	-944.343	-64,03%
Beneficios a empleados	892.429	1.324.996	-432.567	-32,65%
Provisiones	368.466	499.712	-131.246	-26,26%
Total pasivos corrientes	20.305.183	15.886.209	4.418.974	27,82%
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	1.831.918	2.079.438	-247.520	-11,90%
Beneficios a empleados	3.449.379	3.416.760	32.619	0,00%
Impuesto a la renta diferido	6.110.394	5.816.282	294.112	5,06%
Total pasivos no corrientes	11.391.691	11.312.480	79.211	0,70%
Total Pasivos	31.696.874	27.198.689	4.498.185	16,54%

Patrimonio	31-dic-14	31-dic-13	Var \$	Var %
Capital social	24.500.000	24.500.000	0	0,00%
Reserva legal	2.398.103	2.398.103	0	0,00%
Resultados acumulados	32.909.818	31.296.792	1.613.026	5,15%
Total patrimonio	59.807.921	58.194.895	1.613.026	2,77%
Total pasivos y patrimonio	91.504.795	85.393.584	6.111.211	7,16%

El activo total de la empresa se incrementa al cierre del ejercicio fiscal 2014 en comparación con su figura de cierre del año anterior en US\$6,111,211 equivalente al 7,2% principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar comerciales en US\$5,422,443 equivalente al 41,46% anual, y al aumento de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas en US\$2,570,657 equivalente al 61,8%.

El incremento en las cuentas por cobrar comerciales se originó principalmente por una acumulación de pagos por parte de FORESTEK, situación que se corrigió a inicios de 2015 mediante un pago de monto significativo.



Por su parte, el incremento registrado en las cuentas por cobrar con compañías relacionadas se dio por un retraso en los pagos esperados hacia los dos últimos meses del año 2014 por parte de EDIMCA.

Otra fuente de incremento del saldo de los activos de la empresa al cierre del ejercicio 2014 fue un aumento puntual de los inventarios de la empresa al 31 de diciembre en US\$140,857 comparado con el año inmediato anterior, debido a que éste incluyó producto terminado para despacho a EDIMCA, lo cual sucedió a inicios del presente año 2015.

El Efectivo y Equivalentes de Efectivo al cierre del ejercicio 2014 muestran una significativa reducción en su saldo en comparación con el año anterior, de US\$3,160,068 lo cual se debió a que el saldo al cierre del ejercicio 2013 incluyó un importante monto en caja y de un cobro realizado a la empresa EDIMCA.

Por su parte, los activos no corrientes de la empresa también registran un incremento al cierre del ejercicio 2014 de US\$1,213,916 equivalente al 2,2% debido al efecto neto entre el aumento en US\$2,353,703 de las cuentas por cobrar con compañías relacionadas, y la reducción del saldo de la cuenta contable de Propiedades, planta y equipo debido al registro normal de sus depreciaciones anuales y a la ausencia de valores significativos de nuevas adquisiciones.

En la misma dirección que los activos, los pasivos de la empresa muestran un incremento en su saldo al cierre del año 2014 de US\$4,498,185 equivalente al 16,5% en comparación con el ejercicio inmediato anterior.

Tal variación se debe principalmente al aumento de los saldos en las cuentas de Préstamos con Instituciones Financieras y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del año 2014 en montos de US\$2,489,861 y US\$3,116,988 respectivamente. Estas nuevas obligaciones muestran una tendencia creciente debido a los retrasos atípicos y puntuales que la empresa experimentó sobre los pagos de sus clientes en el exterior, y que afectaron a su flujo de caja.

La acumulación puntual de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar hacia finales del año 2014 configuraron una mayor necesidad de financiación de capital de trabajo que la administración de la empresa cubrió en base a la contratación de préstamos bancarios adicionales.

En respaldo de las operaciones bancarias, la empresa tiene prendas de activo fijo a favor de instituciones financieras por valores de US\$1,502,707 correspondientes a inventarios, US\$6,710,846 correspondientes a maquinaria y equipo, y US\$7,095,850 correspondiente a haciendas. En conformidad con la práctica de las instituciones financieras, estos montos representan aproximadamente el 140% del valor de las operaciones crediticias otorgadas.

De acuerdo a la información provista por la administración de la empresa, desde el año 2013, la compañía Grupo Maderero GEM Corp S.L.U. –accionista-, mantiene una línea de crédito de hasta US\$69,000,000, mediante la firma de un contrato de préstamo de largo plazo con las entidades financieras del exterior descritas a continuación: DEG - DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH (Alemania), FMO - NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. (Holanda) y PROPARCO - SOCIÉTÉ DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPÉRATION ECONOMIQUE S.A. (Francia). Dicho contrato se estipula que Aglomerados Cotopaxi S.A. sea uno de los garantes solidariamente responsables por los montos de crédito que se deriven de este contrato de préstamo.

El pasado 13 de noviembre de 2013, el Directorio de la empresa autorizó preñar e hipotecar a favor de FMO, DEG y PROPARCO los siguientes bienes:

- Línea de MDF.
 - Líneas de Aserradero, Lijado y Recubrimiento
 - Las haciendas San Martín, Santa Ana, Colcas, La Curia (Caspi Churopinto Santa Catalina), Ilitio Bajo, y San Joaquín.
- 

En base a tal aval, Grupo Maderero GEM Corp S.L.U. ha recibido un desembolso de US\$15,000,000. Durante el año 2014, la administración de la empresa informa no haber recibido otros desembolsos ni tampoco se han constituido prendas adicionales en la empresa.

Las cuentas contables de Impuestos por pagar muestran un decremento en su saldo de cierre de ejercicio 2014 de US\$944,343 equivalente a un 64% debido a que en este año, la utilidad de la empresa es menor que en el año inmediato anterior.

En la misma dirección se encuentran las cuentas contables de Beneficios a empleados y de Provisiones, en este caso debido a la contracción de la plantilla de trabajadores de la empresa, especialmente en la línea de Aserradero que fuera cerrada.

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 2014 en 2,8% comparado con el año inmediato anterior, debido principalmente al registro en la cuenta de Resultados Acumulados de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio económico por valor de US\$1,613,026.

El capital de trabajo neto de la compañía al cierre del ejercicio 2014 es positivo en US\$14,864,764 lo cual refleja una adecuada gestión financiera por parte de la administración, pues además muestra un crecimiento año contra año de US\$478,321.

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-14	31-dic-13	Var \$	Var %
Capital de trabajo	14.864.764	14.386.443	478.321	3,32%
Pasivo / Patrimonio	53,0%	46,7%		
Solvencia (AC/PC)	1,7	1,9		

7. El Estado de Rendimientos del año fiscal 2014:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES - ANÁLISIS HORIZONTAL

(Dólares estadounidenses)

	31-dic-14	31-dic-13	Var \$	%
Ingresos por ventas	48.815.327	50.693.832	-1.878.505	-3,71%
Costo de productos vendidos	-35.771.677	-35.235.470	-536.207	1,52%
Utilidad bruta	13.043.650	15.458.362	-2.414.712	-15,62%
Gastos administrativos y de ventas	-9.692.156	-9.371.074	-321.082	3,43%
Otros egresos (ingresos) neto	-213.930	-193.020	-20.910	10,83%
Utilidad operacional	3.137.564	5.894.268	-2.756.704	-46,77%
Gastos por intereses financieros	-1.155.484	-1.210.730	-55.246	4,56%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	922.364	809.539	112.825	13,94%
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.904.444	5.493.077	-2.588.633	-47,13%
Impuesto a la renta	-1.291.382	-1.938.863	647.481	-33,39%
Utilidad neta del año	1.613.062	3.554.214	-1.941.152	-54,62%

Los ingresos por ventas de la empresa al cierre del ejercicio fiscal 2014 alcanzan la cifra de US\$48,815,327 lo cual representa un decrecimiento del 3,7% en comparación con el año inmediato anterior, explicado fundamentalmente por la creciente y agresiva competencia en el mercado y el

cierre de operaciones del aserradero por razones de abastecimiento de madera y baja rentabilidad, con un efecto de reducción de ventas de aproximadamente US\$2,789,844 respecto al 2013.

De la mano con la tendencia de las ventas y el mercado, la Utilidad Neta durante el año 2014 fue menor que el valor alcanzado en 2013 en US\$ 1,941,152 equivalente a un 54,62% La utilidad descrita recibió también el impacto negativo de un mayor costo de ventas en el año 2014, pues éste representó el 73,3% de las ventas de ACOSA mientras que en el año anterior, dicho costo representó el 69,5%.

Al cierre de 2014, los gastos administrativos y de ventas de la empresa muestran un incremento de US\$321,082 equivalente al 3,4% anual debido mayoritariamente al importe de los gastos generados por la reestructura de personal realizada en el ejercicio fiscal. Adicionalmente, al cierre de 2014 se registran otros egresos netos por US\$213,930 a consecuencia de la revaluación forestal del año.

Por los impactos indicados en ventas, costo de ventas y gastos de administración, la Utilidad Operacional de ACOSA al cierre de 2014 muestra cifras inferiores en relación al ejercicio anterior con un valor de US\$2,756,704 equivalente a una reducción anual de 46,8% comparado con el año inmediato anterior.

Como aspectos relevantes en Otros Egresos (Ingresos), se registra en el rubro una pérdida por US\$700,000 correspondiente a la participación accionaria en Produaustro C.A. en Liquidación, en cumplimiento de la resolución de Junta General de Accionistas de Produaustro C.A. de 12 de mayo de 2014. Por otra parte se recibe como ingreso por parte del MAGAP, el Incentivo Comercial Forestal de US\$287,286, por concepto de establecimiento y mantenimiento del primer año de la propuesta de reforestación.

Los gastos por intereses financieros crecen año contra año en US\$55,246 debido a que hacia finales del año 2014 la empresa contrató préstamos adicionales con instituciones financieras para su operación.

Efecto favorable es el generado por el cambio en el valor razonable del activo biológico de la empresa, que en el año 2014 alcanzó la cifra de US\$922,364 mayor en US\$112,825 comparado con el ejercicio 2013.

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

	31-dic-14	%	31-dic-13	%
Ingresos por ventas	48.815.327	100,00%	50.693.832	100,00%
Costo de productos vendidos	-35.771.677	-73,28%	-35.235.470	-69,51%
Utilidad bruta	13.043.650	26,72%	15.458.362	30,49%
Gastos administrativos y de ventas	-9.692.156	-19,85%	-9.371.074	-18,49%
Otros egresos (ingresos) neto	-213.930	-0,44%	-193.020	-0,38%
Utilidad operacional	3.137.564	6,43%	5.894.268	11,63%
Gastos por intereses financieros	-1.155.484	-2,37%	-1.210.730	-2,39%
Ingresos por cambios en valor razonable del activo biológico	922.364	1,89%	809.539	1,60%
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.904.444	5,95%	5.493.077	10,84%
Impuesto a la renta	-1.291.382	-2,65%	-1.938.863	-3,82%
Utilidad neta del año	1.613.062	3,30%	3.554.214	7,01%

Bajo el escenario descrito, la utilidad neta del año 2014 llega al valor de US\$1,613,062 equivalente a un 3,3% de las ventas del ejercicio y 54,6% menor –en valor absoluto-, que el año inmediato anterior.

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 2014.
- b. La administración de la empresa se enmarca en las disposiciones legales.
- c. 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.
- d. 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. Actualmente, la empresa se encuentra en proceso de revisión tributaria por el ejercicio económico 2012.

Atentamente,



Ec. Gabriel Pazmiño Gonzaga, MBA.

COMISARIO

RUC 0400597738001