

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Aglomerados Cotopaxi S.A. se constituyó en la ciudad de Latacunga como una sociedad anónima mediante escritura pública celebrada el 23 de noviembre de 1977 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre de 1977. Su objeto es la producción con fines industriales, de tableros de aglomerado y MDF, recubiertos de chapa de madera y/o papel. Adicionalmente, el establecimiento de plantaciones forestales, explotaciones forestales y otros productos afines a la industria maderera.

Un 58% (2010: 63%) de las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA.

La Compañía es accionista principal de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda. (en adelante "la Subsidiaria"), con quien consolida sus estados financieros. La Subsidiaria al momento mantiene sembradas aproximadamente 1400 hectáreas de bosque de pino principalmente; la Administración estima empiece su etapa de aprovechamiento o cosecha en el largo plazo. Por lo antes mencionado, la Subsidiaria no presenta operaciones productivas y los cargos por depreciación de su propiedad, planta y equipo y otros administrativos han sido reconocidos directamente en el estado de resultados. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido emitidos con la autorización del Directorio de fecha 22 de marzo del 2012 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las NIIF los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades controladas por la Compañía) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, denominados estados financieros separados, ya sea por requerimiento de la legislación del país de la Compañía o por decisión voluntaria de la misma.

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus Subsidiarias (ver detalle en el literal 1.1 anterior), empresas consideradas como tal, por cuanto la Compañía mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras; adicionalmente, la Compañía tiene más del 50% participación en el capital de dichas entidades. Los estados financieros separados adjuntos, reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de las Subsidiarias.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los presentes estados financieros separados de la Compañía constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros separados se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización de terrenos, edificios, maquinarias y equipos, activos financieros disponibles para la venta, activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos biológicos a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas principalmente en Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA, Bosques Tropicales S.A. BOTROSA y Enchapes Decorativos S.A. ENDESA. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar compañías relacionadas y compañías comerciales: Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por EDIMCA (ventas locales) y FORESTEK (ventas al exterior) por la venta de productos (Aglomerado y MDF principalmente) en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El plazo de crédito con estas empresas es de 60 y 90 días respectivamente y no se mantienen saldos vencidos con las mismas, la Compañía no realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores, seguros, cuentas por cobrar empleados y otros menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Para la Compañía, estos activos corresponden principalmente a inversiones en entidades relacionadas en las que se mantienen menos del 2% de participación. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el mismo rubro.
 - ii) **Cuentas por pagar comerciales:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas entre 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.
 - iii) **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de inventario para la producción que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales con EDIMCA y FORESTEK, solo fue requerido el registro de una provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inversiones en Subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias de los estados financieros separados se muestran al costo histórico.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, menos los valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años (promedio)</u>
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	3
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos forestales	12
Vehículos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7.1 Deterioro de activos no financieros (propiedades planta y equipos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.8 Inversiones forestales

La NIC 41 exige que los activos biológicos, en este caso las denominadas inversiones forestales, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores razonables. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La valorización de las plantaciones forestales se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo y forman parte del inventario.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el rubro Otros ingresos.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e

Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y los gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.10.2 Beneficios a empleados de largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Se determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.10 la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir costos de energía, transporte y compras de inventario principalmente con proveedores de estos bienes o servicios.

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos descuentos otorgados y devoluciones.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de aglomerado y MDF, productos que son vendidos en su gran mayoría a su distribuidor mayorista EDIMCA en el mercado local, y para las ventas al exterior con la entidad FORESTEK principalmente.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Activos biológicos:** La valorización de las plantaciones forestales se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal. Es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en la Nota 13.
- **Propiedades, planta y equipos:** en la determinación de las vidas útiles utilizadas para la depreciación, así como el valor residual y el método de depreciación utilizado, mismos que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.7).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio provienen de los estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.10).
- **Impuesto a la renta diferido:** la Compañía realiza la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, la Compañía debe preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el año 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para su Propiedad, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados y valores de mercado para los activos que aplicaron este concepto.

Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para su inversión en la Subsidiaria Sociedad Amador Arias Andrade S.A., tomando el importe en libros en la fecha de transición, según los PCGA anteriores.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Combinaciones de negocio, pues la Compañía no tuvo estas transacciones al momento de la transición;
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que en los activos calificables se optó por la exención del valor razonable como costo atribuido;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año 2003;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta situación;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación;
- Arrendamientos, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación;

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)**

- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias que aplique el alcance de esta exención.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		29,636,298	26,459,041
Propiedades, planta y equipos	a)	23,259,910	23,259,910
Activos biológicos	b)	7,916,745	7,916,745
Deterioro de activos financieros	c)	(3,067,015)	(3,067,015)
Impuesto a la renta diferido	d)	(5,895,095)	(5,895,095)
Otros menores	e)	(901,921)	(901,921)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	21,312,624
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		21,312,624	-
Efecto de las NIIF en el año 2010		(296,118)	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>50,652,804</u>	<u>47,771,665</u>

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>4,177,257</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	335,064
Activos biológicos	b)	925,223
Deterioro de activos financieros	c)	270,324
Impuestos diferidos	d)	(1,012,458)
Otros menores	e)	(222,034)
Efecto de la transición a las NIIF		<u>296,119</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>3,881,138</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de su propiedad, planta y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes sobre la propiedad, planta y equipo sin considerar muebles y enseres, equipos de oficina y equipo de cómputo, para lo cual la Compañía determinó el valor razonable de éstos considerando las bases técnicas de valuación aplicados por los especialistas. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$23,259,910 y un mayor cargo (US\$335,064) a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

b) Activos biológicos

La Administración ajustó sus activos biológicos considerando como base los precios estimados de mercado, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo; tratamiento que difiere al utilizado bajo PCGA anteriores, pues la valoración del mismo se basaba en los gastos incurridos por: i) manejo forestal, ii) seguridad patrimonial; y, iii) administración de haciendas, entre otros.

Bajo NIIF, el crecimiento biológico se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Además, dado el cambio en el valor de los activos biológicos, el costo de los inventarios también ha sido impactado. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$7,916,745 y un mayor cargo neto (US\$925,223) a resultados del 2010 por concepto de ajuste en el valor razonable del activo biológico y del costo de los inventarios consumidos.

c) Deterioro de activos financieros

La Compañía consideró establecer una provisión para pérdidas por deterioro en relación a la inversión en acciones mantenida en la entidad Productora del Austro C.A., Produastro, misma que se dedica al desarrollo del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, pues se considera que existe evidencia objetiva de que no se podrá recuperar todos los importes efectuados a la compañía como aporte de capital debido a la existencia de dificultades en la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico, pues el mismo se encuentra paralizado antes del año de transición. A pesar que la probabilidad de que el Proyecto mencionado se ejecute era baja, bajo los PCGA anteriores no se requería aplicar deterioro sobre este rubro. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una disminución patrimonial de US\$3,067,015 el 1 de enero de 2010 y como efecto directo de lo mencionado en el año 2010 se incrementaron los resultados en US\$270,324 por el deterioro de aportes adicionales de capital a Produastro.

d) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos de US\$5,895,095 al momento de la transición y un cargo menor en el estado de resultados integrales de US\$1,012,458, relacionado fundamentalmente con la variación en la tasa impositiva del 25% al 22% publicado en el mes de diciembre de 2010. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generarían impuestos a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta. El reconocimiento de impuestos diferidos no aplicaba bajo los PCGA anteriores.

e) Otros menores

Se generaron otros ajustes efecto de la aplicación de NIIF que disminuyeron el patrimonio en US\$901,921 el 1 de enero de 2010, entre los principales efectos estuvieron la aplicación de la NIC 19 Beneficios a empleados, NIC 17 Arrendamientos y NIC 39 Instrumentos financieros; el efecto directo de lo mencionado en el año 2010 disminuyó los resultados en US\$222,921.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La división de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. La tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de propiedades, planta y equipos y servicios de mantenimiento y adquisición de materias primas en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre entre el 95% y 100% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 y 6 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de bienes de capital y materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €3,150,000 y €2,800,000, respectivamente, los cuales permitieron cubrir de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en euros con proveedores de bienes de propiedades, planta y equipos y servicios de mantenimiento principalmente. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos por €150,000, por lo cual no sea realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre.

(ii) Riesgo de precio -

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de madera, resina y papel.

La Compañía se abastece de madera y resina provenientes de productores del mercado local principalmente, el precio lo fija el mercado y están en función de la evolución y proyección de los precios del mercado. La Compañía considera que no es posible mitigar el riesgo asociado al precio, pues las condiciones del mercado local no lo permiten, sin embargo la Compañía mantiene contratos de abastecimiento en resina y un patrimonio forestal propio, lo cual garantiza el abastecimiento de materias primas para la producción.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. La política de la Compañía es mantener máximo el 20% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas variables. Durante 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en aproximadamente US\$9,165,398 y US\$9,803,512, respectivamente y de los cuales US\$3,821,977 y US\$5,094,714 corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.17% - 2010: 8.68%).

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan principalmente a EDIMCA y FORESTEK, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 60 a 65 días y que, históricamente, no presenta incumplimientos.

No se excedieron los límites de crédito durante el período de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez -

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido se mantienen en las cuentas bancarias, pues el uso del mismo es de corto plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	5,343,422	2,586,223	1,235,754
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,188,610	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	212,510	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos con instituciones financieras	4,708,798	1,835,354	3,259,360
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3,542,562	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	347,984	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos a corto plazo.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total préstamos con entidades financieras	9,165,398	9,803,512
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(2,292,330)	(1,726,823)
Deuda neta	6,873,068	8,076,689
Total patrimonio	53,096,934	50,652,804
Capital total	59,970,002	58,729,493
Ratio de apalancamiento	11%	14%

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,292,330	-	1,726,823	-	1,153,153	-
Activos financieros medidos al costo	2,292,330	-	1,726,823	-	1,153,153	-
Otras cuentas por cobrar	1,749,979	28,730	1,961,081	30,222	1,818,518	271,212
Cuentas por cobrar comerciales	3,058,515	-	4,050,009	-	3,241,108	-
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	6,666,419	-	5,579,708	-	5,821,646	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	11,474,913	28,730	11,590,798	30,222	10,881,272	271,212
Acciones	174,863	3,337,339	-	3,512,202	-	3,242,364
Deterioro del activo financiero (1)	-	(3,337,339)	-	(3,337,339)	-	(3,067,015)
Inversiones disponibles para la venta	174,863	-	-	174,863	-	175,349
Total activos financieros	13,942,106	28,730	13,317,621	205,085	12,034,425	446,561
Prestamos con entidades financieras	5,343,422	3,821,977	4,708,798	5,094,714	4,801,668	3,581,543
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,188,610	-	3,542,562	121,687	4,387,788	121,687
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	212,510	-	347,984	-	172,254	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	10,744,542	3,821,977	8,599,344	5,216,401	9,361,710	3,703,230

(1) Véase Nota 4 c).

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros presentados en el Estado de Situación Financiera se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos y ventas	Total
Consumo de materias primas	22,511,750	-	22,511,750
Mantenimientos y repuestos	3,148,199	267,990	3,416,189
Remuneraciones y beneficios sociales	4,076,242	3,473,333	7,549,575
Participación laboral	599,942	257,118	857,060
Publicidad y promociones	-	273,586	273,586
Arriendos	-	158,155	158,155
Energía, combustible y agua	2,598,488	152,141	2,750,629
Depreciaciones	1,090,736	130,969	1,221,705
Servicios de asesoría técnica	737,445	593,599	1,331,044
Gastos de flete y embalaje	-	1,136,136	1,136,136
Impuestos y contribuciones	-	484,700	484,700
Gastos de viaje y atenciones	-	304,876	304,876
Otros gastos menores	367,632	935,482	1,303,114
	<u>35,130,434</u>	<u>8,168,085</u>	<u>43,298,519</u>

2010

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Total
Consumo de materias primas	21,027,911	-	21,027,911
Mantenimientos y repuestos	2,582,621	214,197	2,796,818
Remuneraciones y beneficios sociales	3,663,213	3,457,570	7,120,783
Participación laboral	662,360	283,868	946,228
Publicidad y promociones	-	234,049	234,049
Arriendos	-	221,799	221,799
Energía, combustible y agua	2,242,063	165,142	2,407,205
Depreciaciones	1,003,109	138,883	1,141,992
Servicios de asesoría técnica	529,321	401,010	930,331
Gastos de flete y embalaje	-	408,568	408,568
Impuestos y contribuciones	-	335,993	335,993
Gastos de viaje y atenciones	-	252,102	252,102
Otros (ajustes) gastos menores	(311,690)	1,467,250	1,155,560
	<u>31,398,908</u>	<u>7,580,431</u>	<u>38,979,339</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

8. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	2011	2010
Diferencia en cambio	(47,906)	(142,287)
(Pérdida) ganancia en venta de activos fijos	(40,041)	34,442
Ganancia (pérdida) en inventarios de madera en pie	224,304	(22,739)
Otros gastos menores (1)	(189,822)	(669,827)
Total	(53,465)	(800,411)

- (1) En el año 2010, el rubro incluye varios saldos que fueron dados de baja por aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	10,597	8,900	6,650
Bancos (1)	2,280,463	1,716,653	846,129
Inversiones temporales	1,270	1,270	300,374
	2,292,330	1,726,823	1,153,153

- (1) Comprende saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior que se detallan a continuación:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Bancos locales</u>			
Banco Pichincha C.A.	484,748	60,203	46,278
Banco Internacional S.A.	2,593	6,830	20,626
Banco del Pacífico S.A.	7,926	24,864	15,209
Banco Promerica S.A.	285	640	4,537
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	842,915	1,083,725	-
	1,338,467	1,176,262	86,650
<u>Bancos del exterior</u>			
Produbank Panamá	857,557	429,034	723,557
HELM Bank	84,439	111,357	35,922
	941,996	540,391	759,479
	2,280,463	1,716,653	846,129

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****10. INVENTARIOS**

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas	3,066,253	2,829,014	2,413,360
Repuestos y accesorios	3,347,636	3,397,024	3,578,484
Productos en proceso	674,818	662,729	389,093
Productos terminados	375,663	368,702	342,653
Importaciones en tránsito	559,030	189,185	530,968
Otros Inventarios	196,791	150,839	8,309
	<u>8,220,191</u>	<u>7,597,493</u>	<u>7,262,867</u>

Los inventarios de materias primas reconocidos en el costo de ventas se muestran en la Nota 7.

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero de
	2011	2010	2010
<u>Corrientes</u>			
Cuentas por cobrar locales	363,498	103,594	476,541
Seguros por cobrar	545,749	688,837	397,497
Anticipos contratistas	440,050	860,824	637,462
Empleados	111,081	130,133	88,465
Impuestos por cobrar	96,546	96,483	96,483
Otros créditos	303,889	162,911	289,267
Deterioro otras cuentas por cobrar (Nota 18)	(110,834)	(81,701)	(167,197)
	<u>1,749,979</u>	<u>1,961,081</u>	<u>1,818,518</u>
<u>No corrientes</u>			
Otros créditos	28,730	30,222	50,818
Cuentas por cobrar comerciales	-	-	220,394
	<u>28,730</u>	<u>30,222</u>	<u>271,212</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero de 2010</u>
Sociedad Amador Arias Andrade (1)	99.60	99.99	<u>2,283,658</u>	<u>2,284,507</u>	<u>2,375,000</u>

- (1) Compañía dedicada a actividades de producción y explotación forestal cuyo principal activo es la Hacienda Cuchitingue, ubicada en el Cantón Latacunga, Provincia del Cotopaxi. Esta subsidiaria, fue adquirida el 12 de junio del 2009 a través de la escritura de cesión y transferencia de participaciones a favor de la Compañía, transacción que fue suscrita en el Registro Mercantil el 11 de agosto del 2009.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Torrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	18,120,757	2,698,195	14,688,862	63,957	133,730	975,570	833,061	37,544,132
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>18,120,757</u>	<u>2,698,195</u>	<u>14,688,862</u>	<u>63,957</u>	<u>133,730</u>	<u>975,570</u>	<u>833,061</u>	<u>37,544,132</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	-	12,416	2,110,101	16,141	155,759	318,402	3,710,688	6,323,507
Bajas	-	-	(25,000)	(2,176)	(7,976)	(54,205)	(2,981,275)	(3,070,632)
Depreciación (Nota 7)	-	(63,106)	(890,665)	(9,951)	(72,864)	(105,406)	-	(1,141,992)
Valor al 31 de diciembre del 2010	18,120,757	2,647,505	15,883,298	67,971	208,649	1,134,361	1,562,474	39,625,015
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	18,120,757	2,710,611	16,773,963	77,922	281,513	1,239,767	1,562,474	40,767,007
Depreciación acumulada	-	(63,106)	(890,665)	(9,951)	(72,864)	(105,406)	-	(1,141,992)
Valor en libros	<u>18,120,757</u>	<u>2,647,505</u>	<u>15,883,298</u>	<u>67,971</u>	<u>208,649</u>	<u>1,134,361</u>	<u>1,562,474</u>	<u>39,625,015</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	72,453	3,571,573	72,658	107,024	555,518	12,954,060	17,333,286
Bajas	(552,916)	-	-	(1,814)	(5,817)	(157,262)	(13,103,680)	(13,821,489)
Ventas	-	-	-	-	-	(109,621)	-	(109,621)
Depreciación (Nota 7)	-	(65,008)	(994,397)	(8,949)	(32,034)	(130,215)	-	(1,221,705)
Valor al 31 de diciembre del 2011	17,567,841	2,654,950	18,460,474	147,764	277,822	1,283,778	1,412,854	41,805,483
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	17,567,841	2,783,064	20,345,536	148,766	382,720	1,528,399	1,412,854	44,169,180
Depreciación acumulada	-	(128,114)	(1,885,062)	(1,002)	(104,898)	(244,621)	-	(2,363,697)
Valor en libros	<u>17,567,841</u>	<u>2,654,950</u>	<u>18,460,474</u>	<u>147,764</u>	<u>277,822</u>	<u>1,283,778</u>	<u>1,412,854</u>	<u>41,805,483</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Con fecha 8 y 22 de septiembre de 2011, se firman las promesas de compra-venta entre la Compañía y un tercero independiente por la venta de varios lotes de terreno por un total de US\$640,000, la diferencia entre el valor de terrenos (US\$552,916) y el valor de venta corresponde al vuelo forestal que se incluyó como parte del acuerdo. A partir de la suscripción de las promesas de compra-venta, el valor del terreno y del vuelo forestal se reclasificó al Activo no corriente disponible para la venta, esperando realizar la transferencia de dominio en el 1er trimestre del 2012.

La compañía está garantizando sus obligaciones financieras con parte de su maquinaria y terrenos por aproximadamente US\$21 millones (2010: US\$23 millones).

Durante el año 2010, la Compañía inició proyectos de remodelación de las oficinas administrativas y adecuaciones varias en las maquinarias y equipos ubicados en la Planta de Lasso, provincia de Cotopaxi.

14. INVERSIONES FORESTALES

La empresa ha venido comprando predios desde el año 1978 y en total ha reunido un aproximado de 17,000 hectáreas. Algunos de estas haciendas fueron adquiridas sólo el suelo y otras ya con bosque instalado en edades menores. En total se tiene que la superficie actual de plantaciones forestales ocupa el 71.48% de las superficies de las haciendas.

Las propiedades de la Compañía se encuentran al Sur de la provincia de Pichincha y Norte de la provincia de Cotopaxi, alrededores de la carretera panamericana principalmente cercanas a la ciudad de Lasso. En la actualidad las haciendas se agrupan en rodales que representan las unidades de manejo forestal. Las distintas haciendas tienen su superficie divididas en rodales, los cuales están constituidos principalmente por una especie forestal. Así tenemos las siguientes especies en los rodales: eucaliptus globulus, pinus patula, pinus radiata, de estas las más importantes para su procesamiento son eucaliptus globulus, pinus patula y pinus radiata y las que ocupan la mayor superficie de las haciendas.

El producto de los bosques está destinado primordialmente al abastecimiento de la planta industrial de ACOSA, la cual tiene tres líneas productivas, la de fabricación de tableros de partículas o aglomerado, tableros de fibra de densidad media (MDF) y la de aserrío de la madera para distintos productos, intermedios o finales, con la madera aserrada.

Por tanto la venta de la madera como materia prima estaría prácticamente segura, al destinar toda la producción al abastecimiento de la planta industrial mencionada.

Las áreas de investigación son pequeñas superficies dedicadas a la observación del crecimiento y comportamiento de los árboles en su desarrollo, por tanto al llegar a su periodo de madurez éstos serán cosechados.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación el movimiento de los activos biológicos:

	31 de diciembre	
	2011	2010
Saldo al inicio	11,537,762	11,612,509
(+) Adiciones	951,539	992,623
(-) Reclasificación a mantenidos para la venta (Nota 13)	(81,598)	-
(-) Retiros por cosecha	(1,452,937)	(1,992,593)
(+) Cambios en el valor razonable	806,461	925,223
Saldo al final	11,761,227	11,537,762

15. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, se componen de:

Institución	Interés anual		Ene-10	31 de diciembre		1 de enero 2010
	2011	2010		2011	2010	
	%	%	%			
A corto plazo						
EFG Bank	7.38	7.25	4.00	2,765,000	2,750,000	2,500,000
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	8.95	-	8.95	509,266	-	998,996
Corporación Interamericana de Inversiones	4.23	3.62	4.00	961,905	961,905	952,381
Banco Proamérica S.A.	9.36	9.36	-	687,542	626,190	-
Northstar Trade Finance Inc	4.34	4.41	-	247,259	247,259	-
Otros menores	10.00	10.00	-	65,000	40,000	178,338
				5,235,972	4,625,354	4,629,715
Intereses x pagar				107,450	83,444	171,953
				5,343,422	4,708,798	4,801,668
A largo plazo						
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	8.95	-	8.95	623,968	-	533,924
Corporación Interamericana de Inversiones	4.23	3.62	4.00	2,164,286	3,126,190	3,047,619
Banco Proamérica S.A.	9.36	9.36	-	477,390	1,164,932	-
Northstar Trade Finance Inc	4.34	4.41	-	556,333	803,592	-
				3,821,977	5,094,714	3,581,543
Menos - Porción corriente				(5,343,422)	(4,708,798)	(4,801,668)
				3,821,977	5,094,714	3,581,543

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo y adquisición de maquinaria principalmente.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo, comprenden:

<u>Años</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2011	-	-	1,143,447
2012	-	1,896,706	609,524
2013	2,252,459	1,686,554	609,524
2014	1,267,227	1,209,164	609,524
2015	302,291	302,290	609,524
	<u>3,821,977</u>	<u>5,094,714</u>	<u>3,581,543</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini C.A. Edimca	28,010,297	27,414,276
Enchapes Decorativos S.A.	43,744	45,474
	<u>28,054,041</u>	<u>27,459,750</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini C.A. Edimca	715,019	250,506
Enchapes Decorativos S.A.	311,151	997,225
Bosques Tropicales S.A.	21,336	-
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	287,643	16,507
	<u>1,335,149</u>	<u>1,264,238</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

		31 de diciembre		1 de enero
<u>Relación</u>		2011	2010	2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>				
Empresa Durini C.A. Edimca	Accionista	6,272,481	5,473,413	5,460,059
Otros menores	Control común	393,938	106,295	361,587
		<u>6,666,419</u>	<u>5,579,708</u>	<u>5,821,646</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>				
Empresa Durini C.A. Edimca	Accionista	119,382	130,605	49,954
Enchapes Decorativos S.A.	Control común	93,128	215,900	122,300
Otros menores	Control común	-	1,479	-
		<u>212,510</u>	<u>347,984</u>	<u>172,254</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y el Directorio. En la actualidad este Directorio es integrado por el Presidente del Directorio, el Gerente General, tres Directores Principales, y tres Directores Suplentes que reemplazarán a los Directores Principales en caso de ausencia, incluyendo tres directores con funciones Ejecutivas.

Los costos por remuneraciones del personal clave, se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	569,090	571,852
Bonos	164,812	110,106
Honorarios	32,500	42,000

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Composición del gasto Impuesto a la renta:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	1,395,574	1,048,249
Impuesto a la renta diferido	266,990	(1,012,458)
	<u>1,662,564</u>	<u>35,791</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****17.1 Impuesto corriente****(b) Conciliación tributaria - contable:**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	5,713,736	6,171,734
Menos - Participación a los trabajadores	(857,059)	(946,228)
	<u>4,856,677</u>	<u>5,225,506</u>
Menos - Ingresos exentos	(11,097)	(17,497)
Más - Gastos no deducibles	<u>1,260,980</u>	<u>(15,013)</u>
	<u>392,824</u>	<u>(978,738)</u>
Base tributaria	6,106,560	5,192,996
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	24%	25%
Tasa impositiva (si se distribuyen las utilidades)	<u>14%</u>	<u>15%</u>
Impuesto a la renta	<u>1,395,574</u>	<u>1,048,249</u>

(c) Situación fiscal:

Durante los años 2008 a 2011, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

Con fecha 11 de noviembre del 2009, la Administración de la Compañía, recibió del Servicio de Rentas Internas la Acta de Determinación Tributaria No. 1720090100428 correspondiente a la revisión del Impuesto a la renta y anticipos del ejercicio económico 2006. Con fecha 26 de mayo de 2010, el Servicio de Rentas Internas aceptó parcialmente el reclamo y estableció como valor a pagar US\$217,846, no incluye cargos por mora y multas. Con fecha 12 de enero de 2011, se abrió la causa a prueba, habiéndose evacuado las mismas hasta el mes de abril de 2011. En ese estado de la causa, se ha dirigido la correspondiente solicitud para que se declare cerrado el término de prueba y se dicten autos para sentencia. La cuantía de la demanda se ha disminuido a US\$197,178.

En estos momentos no es posible anticipar razonablemente el resultado de estos asuntos; por este motivo no se ha constituido una provisión al 31 de diciembre del 2011.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

17.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero 2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	155,197	153,193	120,079
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>5,304,806</u>	<u>5,035,831</u>	<u>6,015,174</u>
	(5,149,609)	(4,882,638)	(5,895,095)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	5,895,095
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,012,457)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	4,882,638
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>266,971</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>5,149,609</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Jubilación patronal y desahucio	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Al 1 de enero de 2010	6,015,174	(120,079)	5,895,095
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(979,343)</u>	<u>(33,114)</u>	<u>(1,012,457)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	5,035,831	(153,193)	4,882,638
Débito (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>268,975</u>	<u>(2,004)</u>	<u>266,971</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>5,304,806</u>	<u>(155,197)</u>	<u>5,149,609</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****18. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldos al 31 de diciembre
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Cuentas incobrables (Nota 11)	81,701	83,084	(53,951)	110,834
Beneficios sociales (1)	1,359,453	9,428,216	(9,573,351)	1,214,318
Impuestos por pagar (2)	<u>1,263,474</u>	<u>1,765,468</u>	<u>(1,530,532)</u>	<u>1,498,410</u>
	<u>2,704,628</u>	<u>11,276,768</u>	<u>(11,157,834)</u>	<u>2,823,562</u>
Pasivos no corrientes				
Provisión por desahucio	531,904	134,354	(144,785)	521,473
Provisión para jubilación patronal	<u>1,709,103</u>	<u>557,406</u>	<u>(129,808)</u>	<u>2,136,701</u>
	<u>2,241,007</u>	<u>691,760</u>	<u>(274,593)</u>	<u>2,658,174</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Cuentas incobrables (Nota 11)	167,197	8,510	(94,006)	81,701
Beneficios sociales (1)	1,285,965	3,547,731	(3,474,243)	1,359,453
Impuestos por pagar (2)	<u>1,109,641</u>	<u>7,087,442</u>	<u>(6,933,609)</u>	<u>1,263,474</u>
	<u>2,562,803</u>	<u>10,643,683</u>	<u>(10,501,858)</u>	<u>2,704,628</u>
Pasivos no corrientes				
Provisión por desahucio	367,263	148,750	15,891	531,904
Provisión para jubilación patronal	<u>1,393,336</u>	<u>401,311</u>	<u>(85,544)</u>	<u>1,709,103</u>
	<u>1,760,599</u>	<u>550,061</u>	<u>(69,653)</u>	<u>2,241,007</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año US\$857,060 (2010: US\$946,228)
- (2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$697,161 (2010: US\$720,942) y (ii) Impuesto a la renta por US\$1,395,574 (2010: US\$1,048,429), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$518,119 (2010: US\$505,717).

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 23.5 millones y 21 millones de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados - Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados por aplicación inicial de NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de marzo de 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *