

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN 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 57% (2012: 57%) 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 2013, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General de fecha 5 de mayo de 2014 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. Estas políticas han sido diseñadas 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 prepara estados financieros consolidados con sus Subsidiarias, 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 Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade.

Los presentes estados financieros separados de la compañía han sido 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros separados se han elaborado de acuerdo con el enfoque del costo 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:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 27	Enmienda, 'Estados financieros separados' - Incluye la definición de una entidad de inversión e agrega una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro del valor de los activos' - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición' - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, 'Propiedades de Inversión' - Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	
NIIF 10	Enmienda, 'Estados financieros consolidados' - Definición de entidad de inversión y excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 12	Enmienda, 'Información a revelar sobre participaciones en otras entidades' - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, 'Medición del valor razonable' - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
CINIIF 21	Gravámenes' - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

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.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012, 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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:** Esta cuenta corresponden principalmente a los montos adeudados por EDIMCA (ventas locales) y FORESTEK (ventas al exterior) de los principales productos (Aglomerado y MDF) 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, con esta última al momento se mantienen saldos vencidos, con los cuales se negociado un plan de pagos a fin de liquidar el saldo mantenido durante el 2014. 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 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 2013 y 2012 la

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2013 y 2012 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales con EDIMCA y FORESTEK.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u> (promedio)
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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y del 2012 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 2013 y del 2012, 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.

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 "Ingresos por cambios en el valor razonable del activo biológico".

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 22% (2012:23%) 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 2013 y 2012 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) 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.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 7% 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.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 basadas en la experiencia 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **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 se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 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 Gerencia Financiera tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. La Gerencia Financiera 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.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía no mantiene operaciones "forwards".

(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 2013 y 2012 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en aproximadamente US\$7,568,967 y US\$15,365,456, respectivamente y de los cuales US\$2,079,438 y US\$4,277,696 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 pues la tasa activa referencial durante el 2013 y 2012 se ha mantenido aproximadamente en el 8.17%.

(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.

La administración realiza la respectiva gestión de cobro de acuerdo a sus políticas de crédito y cobranzas. De acuerdo este proceso se reduce el riesgo de pérdidas de cartera. Para el caso de FORESTEK se prevé tener pagos en el 2014 que reducirán la cartera por cobrar.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>			
Préstamos con instituciones financieras	5,489,529	1,551,826	527,612
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,963,585	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	181,582	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>			
Préstamos con instituciones financieras	11,087,760	1,909,995	2,367,701
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,165,739	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	106,304	-	-

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total préstamos con entidades financieras	7,568,967	15,365,456
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(3,257,611)</u>	<u>(2,257,845)</u>
Deuda neta	4,311,356	13,107,611
Total patrimonio	<u>58,194,859</u>	<u>54,640,645</u>
Capital total	<u>62,506,215</u>	<u>67,748,256</u>
Ratio de apalancamiento	7%	19%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>3,257,611</u>	-	<u>2,257,845</u>	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	13,079,903	-	7,425,637	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4,160,085	-	12,105,670	-
Otras cuentas por cobrar	<u>1,544,621</u>	<u>42,619</u>	<u>1,320,478</u>	<u>23,570</u>
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	4,962	3,337,339	4,962	3,337,339
Deterioro del activo financiero (1)		<u>(3,337,339)</u>		<u>(3,337,339)</u>
Total activos financieros	<u>22,047,182</u>	<u>42,619</u>	<u>23,114,592</u>	<u>23,570</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	5,489,529	2,079,438	11,087,760	4,277,696
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,963,585	-	5,165,739	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>181,582</u>	-	<u>106,304</u>	-
Total pasivos financieros	<u>12,634,696</u>	<u>2,079,438</u>	<u>16,359,803</u>	<u>4,277,696</u>

- (1) 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

aporte de capital debido a la existencia de dificultades en la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico, paralizado desde varios años atrás.

Valor razonable de instrumentos financieros

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

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo</u> <u>productos vendidos</u>	<u>Gastos</u> <u>administrativos y</u> <u>ventas</u>	<u>Total</u>
<u>2013</u>			
Consumo de materias primas	21,959,446	-	21,959,446
Remuneraciones y beneficios sociales	4,548,269	4,366,073	8,914,342
Mantenimientos y repuestos	2,826,189	246,706	3,072,895
Energía, combustible y agua	2,451,816	154,590	2,606,406
Depreciaciones	1,266,793	278,363	1,545,156
Gastos de flete y embalaje	-	1,441,462	1,441,462
Servicios de asesoría técnica	771,589	549,492	1,321,081
Participación laboral	678,557	290,810	969,367
Impuestos y contribuciones	-	674,740	674,740
Gastos de viaje y atenciones	-	269,824	269,824
Publicidad y promociones	-	242,172	242,172
Arrendos	-	189,072	189,072
Otros gastos menores	732,811	667,770	1,400,581
	<u>35,235,470</u>	<u>9,371,074</u>	<u>44,606,544</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2012</u>	<u>Costo</u> <u>productos vendidos</u>	<u>Gastos</u> <u>administrativos y</u> <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	23,177,803	-	23,177,803
Remuneraciones y beneficios sociales	4,366,122	3,886,526	8,252,648
Mantenimientos y repuestos	2,801,968	311,005	3,112,973
Energía, combustible y agua	2,507,568	178,718	2,686,286
Depreciaciones	1,059,533	208,175	1,267,708
Gastos de flete y embalaje	-	1,411,104	1,411,104
Servicios de asesoría técnica	786,667	484,541	1,271,208
Participación laboral	712,013	305,149	1,017,162
Impuestos y contribuciones	-	961,253	961,253
Gastos de viaje y atenciones	-	224,419	224,419
Publicidad y promociones	-	258,241	258,241
Arriendos	-	182,533	182,533
Otros gastos menores	1,258,899	762,170	2,021,069
	<u>36,670,573</u>	<u>9,173,834</u>	<u>45,844,407</u>

7. OTROS EGRESOS (INGRESOS), NETO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Diferencia en cambio	(97,786)	95,646
Pérdida en venta de activos fijos	8,101	(324,672)
Ganancia en inventarios de madera en pie	(154,032)	119,998
Otros gastos (ingresos) menores	(161,996)	200,204
Total	<u>(405,712)</u>	<u>91,176</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	8,464	7,393
Bancos (1)	1,749,147	750,452
Inversiones temporales (2)	1,500,000	1,500,000
	<u>3,257,611</u>	<u>2,257,845</u>

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	1,552,340	350,324
Banco Pichincha C.A.	123,882	121,275
Banco del Pacífico S.A.	9,470	33,214
Banco de Guayaquil S.A.	6,753	71,610
Banco Promerica S.A.	2,357	52,373
Banco de Bolivariano S.A.	1,887	-
Banco Internacional S.A.	471	22,522
	<u>1,697,160</u>	<u>651,318</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
HELM Bank	51,726	92,437
Produbank Panamá	182	1,733
EFG Bank	70	-
Banisi Panamá	9	4,964
	<u>51,987</u>	<u>99,134</u>
	<u>1,749,147</u>	<u>750,452</u>

- (2) Comprende la póliza de inversión que al 31 de diciembre la Compañía mantenía en el Banco de Guayaquil por US\$1,500,000 con un plazo de 31 días y una tasa de interés anual de 4.25%.

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Repuestos y accesorios	3,243,872	3,450,819
Materia primas	2,572,956	3,471,593
Productos en proceso	1,163,211	831,570
Importaciones en tránsito	673,099	436,252
Productos terminados	318,534	412,930
Otros Inventarios	253,798	227,869
	<u>8,225,470</u>	<u>8,831,033</u>

Los inventarios de materias primas reconocidos en el costo de ventas se muestran en la Nota 6.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Corrientes</u>		
Seguros por cobrar (1)	703,636	607,784
Anticipos contratistas (2)	353,319	263,191
Empleados	119,828	65,793
Impuestos por cobrar	96,483	180,859
Otros créditos	388,956	299,766
Deterioro otras cuentas por cobrar (Nota 18)	(117,601)	(96,915)
	<u>1,544,621</u>	<u>1,320,478</u>
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	<u>42,619</u>	<u>23,570</u>

- (1) Corresponde principalmente a la: (i) Póliza de seguro general de todo riesgo, con cobertura en vehículos, maquinaria, y seguro agrícola, contratada con QBE Seguros Colonial por US\$607,491 (2012: US\$584,138) misma que ha sido renovada anualmente, y (ii) reclamos realizados a la entidad aseguradora por US\$96,144.
- (2) Incluye principalmente los anticipos otorgados a los proveedores del exterior por US\$233,377 (2012:US\$142,087), proveedores nacionales US\$82,819 (2012:US\$ 40,788) y, a proveedores directos de madera por US\$37,123 (2012:US\$80,317)

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor en libros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sociedad Amador Arias Andrade Cia. Ltda. (1)	99.60	99.60	<u>2,284,506</u>	<u>2,284,506</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 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Trabajos en curso	Adecuaciones locales arrendados	Total
Al 1 de enero del 2012									
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)	(1,885,962)	(1,002)	(104,898)	(244,621)	-	-	(2,363,697)
	<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>-</u>	<u>41,805,483</u>
Movimiento 2012									
Adiciones	50,505	-	590,991	31,327	25,297	124,138	251,359	-	1,073,517
Reclasificaciones	-	344,036	983,947	242,446	285,929	(46,187)	(1,522,110)	-	288,061
Depreciación (Nota 6)	-	(79,089)	(1,128,843)	(126,898)	(326,920)	(85,069)	-	-	(1,746,819)
Valor al 31 de diciembre del 2012	<u>17,618,346</u>	<u>2,919,897</u>	<u>18,726,243</u>	<u>294,081</u>	<u>258,169</u>	<u>1,252,306</u>	<u>74,552</u>	<u>-</u>	<u>41,143,594</u>
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo histórico	17,618,346	3,127,100	21,740,148	421,981	689,987	1,581,996	74,552	-	45,254,110
Depreciación acumulada	-	(207,203)	(3,013,905)	(127,900)	(431,818)	(329,690)	-	-	(4,110,516)
Valor en libros	<u>17,618,346</u>	<u>2,919,897</u>	<u>18,726,243</u>	<u>294,081</u>	<u>258,169</u>	<u>1,252,306</u>	<u>74,552</u>	<u>-</u>	<u>41,143,594</u>
Movimiento 2013									
Adiciones	55,000	88,027	327,059	19,455	39,202	135,297	354,154	164,363	1,182,557
Bajas y Ventas	-	-	(2,660)	-	(41,118)	(152,114)	(149,518)	-	(345,410)
Costo Histórico	-	-	2,578	-	33,208	56,092	-	-	91,878
Depreciación	-	(83,108)	(1,210,684)	(25,745)	(79,016)	(146,602)	-	-	(1,545,156)
Depreciación (Nota 6)	-	2,924,816	17,842,536	287,790	210,445	1,144,279	279,188	164,363	40,527,464
Valor al 31 de diciembre del 2013	<u>17,673,346</u>	<u>2,924,816</u>	<u>17,842,536</u>	<u>287,790</u>	<u>210,445</u>	<u>1,144,279</u>	<u>279,188</u>	<u>164,363</u>	<u>40,527,464</u>
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo histórico	17,673,346	3,215,127	22,064,547	441,436	688,071	1,565,179	279,188	164,363	46,091,257
Depreciación acumulada	-	(290,311)	(4,222,011)	(153,645)	(477,626)	(420,199)	-	-	(5,569,793)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>2,924,816</u>	<u>17,842,536</u>	<u>287,790</u>	<u>210,445</u>	<u>1,144,279</u>	<u>279,188</u>	<u>164,363</u>	<u>40,527,464</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La compañía está garantizando sus obligaciones financieras durante los años 2013 y 2012, utilizando parte de su maquinaria y terrenos por aproximadamente US\$18 millones.

13. 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, pinuspatula, pinus radiata, de estas las más importantes para su procesamiento son eucaliptus globulus, pinuspatula 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.

A continuación el movimiento de los activos biológicos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	11,912,040	11,761,227
(+) Adiciones	917,856	834,973
(-) Retiros por cosecha	(1,825,211)	(1,593,083)
(+) Cambios en el valor razonable	<u>1,181,035</u>	<u>908,923</u>
Saldo al final	<u><u>12,185,720</u></u>	<u><u>11,912,040</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

El saldo se compone de:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	8 - 9.02	8 - 9.02	515,089	1,249,768
Corporación Interamericana de Inversiones	3.67 - 4.05	3.67 - 4.05	1,202,381	2,154,088
Banco Proamérica S.A.	8.14 - 9.76	8.14 - 9.76	175,230	1,333,402
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	513,715	552,139
Banisi	-	7.00	-	1,400,000
Produbank	-	7.00	-	6,000,000
Banco de Guayaquil	8.00	8.00	4,575,922	2,500,000
Banco Bolivariano	8.50	-	350,000	-
Otros menores	10.00	10.00	155,000	120,000
			<u>7,487,337</u>	<u>15,309,397</u>
Intereses por pagar			<u>81,630</u>	<u>56,059</u>
			<u>7,568,967</u>	<u>15,365,456</u>
<u>Porción a largo plazo</u>				
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	8 - 9.02	8 - 9.02	264,245	515,088
Corporación Interamericana de Inversiones	3.67 - 4.05	3.67 - 4.05	125,466	1,202,381
Banco Proamérica S.A.	-	8.14 - 9.76	-	175,230
Banco de Guayaquil	8	8	1,516,979	2,075,923
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	172,748	309,074
			<u>2,079,438</u>	<u>4,277,696</u>
Menos - Porción corriente			<u>5,489,529</u>	<u>11,087,760</u>
			<u>7,568,967</u>	<u>15,365,456</u>

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 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Años</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014	-	175,230
2015	951,225	1,734,765
2016	600,601	291,778
2017	510,311	2,075,923
2018	17,301	-
	<u>2,079,438</u>	<u>4,277,696</u>

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, se componen de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores	6,679,992	4,719,855
Otras cuentas por pagar	<u>283,593</u>	<u>445,884</u>
	<u>6,963,585</u>	<u>5,165,739</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 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:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	29,828,534	28,961,937
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	50,734	89,189
Enchapes Decorativos S.A.	8,270	5,064
	<u>29,887,538</u>	<u>29,056,190</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	104,702	136,428
Enchapes Decorativos S.A.	258,029	371,944
Bosques Tropicales S.A.	-	94,155
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	106,167	-
	<u>468,898</u>	<u>602,527</u>
<u>Antler Associates LLC.</u>		
Préstamos realizados	-	7,400,000
Intereses ganados	-	326,609
	<u>-</u>	<u>7,726,609</u>
<u>Reembolsos de Gastos</u>		
Black Eye	1,409,113	-
Urupanel S.A	35,375	-
Alianza Estrategica de Comercio e Industria S.A	14,232	-
Colaserrios S.A.S	5,820	-
	<u>1,464,540</u>	<u>-</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Control común	1,617,600	3,346,938
Antler Associates LLC.	Control común	-	8,111,011
Sociedad Agropecuaria Amador			
Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	538,470	488,355
Grupo Maderero GEM	Control común	-	159,367
Alianza Estrategica de Comercio e Industria S.A.	Control común	14,132	-
Colaserrios S.A.S.	Control común	5,820	-
Black Eye	Control común	1,950,450	-
Urupanel S.A.	Control común	33,613	-
		<u>4,160,085</u>	<u>12,105,671</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Control común	27,454	33,402
Sociedad Agropecuaria Amador			
Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	88,709	12,550
Enchapes Decorativos S.A.	Control común	63,656	60,352
Urupanel S.A.	Control común	1,763	-
		<u>181,582</u>	<u>106,304</u>

Remuneraciones personal clave

La Administración de la Compañía incluye como miembros claves al personal que conforma 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	742,771	895,139
Bonos	278,535	190,693
Honorarios	20,000	26,000
	<u>1,041,306</u>	<u>1,111,832</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)****17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Composición del gasto Impuesto a la renta:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente	1,612,500	1,479,893
Impuesto a la renta diferido	326,363	340,310
	<u>1,938,863</u>	<u>1,820,203</u>

17.1 Impuesto corriente**(b) Conciliación tributaria - contable:**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	<u>5,493,077</u>	<u>5,763,914</u>
Menos - Dividendos exentos	(26,760)	(15,205)
Menos - Otras deducciones	(990,053)	(1,591,363)
Más - Otros ingresos exentos	4,010	2,281
Más - Gastos no deducibles	<u>2,849,273</u>	<u>3,144,255</u>
Base tributaria	7,329,547	7,303,882
Tasa impositiva (con reinversión)	12%	13%
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta	<u>1,612,500</u>	<u>1,479,893</u>

(c) Situación fiscal:

Durante los años 2010 a 2013, 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. Finalmente la Administración de la Compañía ha realizado varios escritos solicitando el cierre del término probatorio siendo el último escrito el 16 de diciembre del 2013, y la cuantía de la demanda ha disminuido a US\$197,178.

Con oficio N° PCO – GTROPEE14-00001 –M, emitido el 8 de enero del 2014, la Dirección Provincial del Servicio de Rentas Internas de Cotopaxi emitió una notificación solicitando a la Compañía los Certificados

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

de Exoneración a las Tierras Rurales o declaraciones sustitutivas del Impuesto a las Tierras Rurales correspondiente a los años 2012, 2011 y 2010, para lo cual la Administración de la Compañía procedió a realizar las gestiones respectivas con sus Asesores Legales "González – Peñaherrera & Asociados" solicitando al Ministerio del Ambiente la emisión de dichos certificados y exoneración, logrando obtener la documentación y presentándola a la administración tributaria de Cotopaxi el 31 de enero del 2014. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración del Servicio de Rentas Internas de Cotopaxi no se ha pronunciado acerca de la aceptación de las justificaciones presentadas.

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 2013.

17.2 Impuesto a la renta diferido

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

Al 1 de enero de 2012	5,149,609
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>340,310</u>
Al 31 de diciembre del 2012	5,489,919
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>326,363</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u><u>5,816,282</u></u>

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

	Por propiedades planta y equipos	Por provisiones	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:			
Al 1 de enero de 2012	4,882,638	313,440	5,196,078
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>266,971</u>	<u>26,870</u>	<u>293,841</u>
Al 31 de diciembre del 2012	5,149,609	340,310	5,489,919
(Débito) / crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>337,515</u>	<u>(11,152)</u>	<u>326,363</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u><u>5,487,124</u></u>	<u><u>329,158</u></u>	<u><u>5,816,282</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

18. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldos al 31 de diciembre
<u>Año 2013</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Cuentas incobrables (Nota 10)	96,915	55,122	(34,436)	117,601
Beneficios sociales (1)	1,426,378	8,729,169	(8,830,551)	1,324,996
Impuestos por pagar (2)	1,423,033	2,875,055	(2,871,247)	1,426,841
Provisiones	740,232	36,982,515	(37,223,035)	499,712
	<u>3,686,558</u>	<u>48,641,861</u>	<u>(48,959,269)</u>	<u>3,369,151</u>
<u>Pasivos no corrientes (3)</u>				
Provisión por desahucio	724,068	189,631	(77,406)	836,293
Provisión para jubilación patronal	2,288,278	451,392	(159,203)	2,580,467
	<u>3,012,346</u>	<u>641,023.00</u>	<u>(236,609.00)</u>	<u>3,416,760</u>
<u>Año 2012</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Cuentas incobrables (Nota 10)	110,834	-	(13,919)	96,915
Beneficios a empleados (1)	1,214,318	9,857,383	(9,645,323)	1,426,378
Impuestos por pagar (2)	1,498,410	2,040,293	(2,115,670)	1,423,033
Provisiones	491,945	40,012,104	(39,763,817)	740,232
	<u>3,315,507</u>	<u>51,909,780</u>	<u>(51,538,729)</u>	<u>3,686,558</u>
<u>Pasivos no corrientes (3)</u>				
Provisión por desahucio	521,473	152,458	(52,895)	621,036
Provisión para jubilación patronal	2,136,701	389,430	(134,821)	2,391,310
	<u>2,658,174</u>	<u>541,888</u>	<u>(187,716)</u>	<u>3,012,346</u>

- (1) Incluye provisiones por: décimo tercero, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año por US\$969,367 (2012:US\$1,017,162).
- (2) Incluye (i) Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente de Impuesto a la renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$645,676 (2012:US\$717,403) e, (ii) Impuesto a la renta por US\$1,602,501 (2012: US\$1, 479,894), el cual se muestra neto de anticipos y retenciones en la fuente por US\$777,608 (2012: US\$760,731).
- (3) El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.4	7.4
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A 1 de enero	2,288,278	1,927,455	724,068	541,462
Costo por servicios corrientes	273,449	269,208	73,652	77,255
Costo financiero	158,214	120,222	49,008	34,204
Pérdidas/(ganancias) actuariales	40,572	76,757	66,971	112,796
Beneficios pagados	(100,747)	(48,820)	(77,406)	(41,649)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(79,300)</u>	<u>(56,544)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,580,466</u>	<u>2,288,278</u>	<u>836,293</u>	<u>724,068</u>

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 está en los 24.5 millones de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos adicionales al mencionado en el párrafo anterior que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación como evento subsecuente .

* * *

