

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(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 59% (2013: 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.

Situación financiera mundial

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Adicionalmente, durante los años 2014 y 2013 ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: ampliación de términos de crédito con los clientes del exterior, mayor competitividad tanto en Ecuador como en la región. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: Estrategias de Servicio al Cliente, calidad del producto, eficiencia en costos de Ventas y compromisos con nuevos canales comerciales, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Durante el año 2014, las operaciones de la Compañía generaron flujos negativos de fondos en actividades de operación, situación que la Compañía a enfrentado a través de nuevas líneas de crédito y la utilización del efectivo que mantuvo al 31 de diciembre del 2013. La Administración de la Compañía considera que esta situación se debió principalmente a retrasos temporales en los pagos de nuestros clientes, ampliación

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

de plazo por alineación con la competencia principalmente y considera que, para los años siguientes, será superada en su totalidad tomando en cuenta el plan estratégico comercial a ser implementado a partir del año 2015 en adelante.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización del Directorio de fecha 27 de marzo del 2015 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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información reveleada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013, 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.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 45 y 100 días respectivamente, con esta última al momento se mantienen saldos vencidos, con los cuales se ha negociado un plan de pagos a fin de liquidar el saldo mantenido durante el 2015. 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 2014 y 2013 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 integrables 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 2014 y 2013 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus principales 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.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2014 y del 2013 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

En el período 2014 la línea de negocios relacionada al Aserradero fue suspendida definitivamente tras una serie de análisis efectuada inicialmente por el área Forestal, Gerencia y finalmente el Directorio, el proceso inició con un cierre preliminar de turnos el 31 de enero y posteriormente el cierre final de la producción en mayo del 2014. Los activos relacionados a esta línea de negocio fueron sometidos a pruebas de deterioro concluyendo que el saldo del mismo se mantiene y se sigue depreciando pues su monto es recuperable a través de la venta es superior al valor en libros.

Con excepción de lo enunciado en el párrafo anterior, 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 Otros ingresos y gastos no operacionales bajo la denominación "Revaluación Forestal NIIF".

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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% (2013: 22%) 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 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2013: 22%) 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 2014

(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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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. 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 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 se realizan acciones para mitigar el riesgo asociado al precio, a pesar de las condiciones del mercado local, 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 el endeudamiento diversificado y en una combinación de tasas fijas y variables. Durante 2014 y 2013 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en aproximadamente US\$9,811,308 y US\$7,568,967, respectivamente y de los cuales US\$1,831,918 y US\$2,079,438 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 2014 y 2013 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 100 días, con los cuales se mantiene históricamente buenas relaciones comerciales.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 FORESTEK, cliente del exterior, con quienes se tiene US\$16,547,691 vencidos al 31 de octubre del 2014, el 5 de noviembre del mismo año llegaron a un acuerdo de pago a través de lo cual es compromiso regularizar los pagos a niveles de créditos normales y para el saldo vencido el compromiso de pago en el año 2015 de acuerdo a fechas de pago establecidas en el mismo acuerdo.

(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.

<u>Al 31 de diciembre de 2014</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	7,979,390	1,517,385	314,533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,032,585	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	501,863	-	-
<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	6,915,597	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	181,582	-	-

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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos con entidades financieras	9,811,308	7,568,967
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,032,585	6,915,597
Cuentas por pagar entidades relacionadas	501,863	181,582
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(97,543)</u>	<u>(3,257,611)</u>
Deuda neta	20,248,213	11,408,535
Total patrimonio	<u>60,344,918</u>	<u>58,194,895</u>
Capital total	<u>70,058,683</u>	<u>62,506,251</u>
Ratio de apalancamiento	29%	18%

El crecimiento de apalancamiento en relación al año anterior se debe principalmente a la contratación de nuevos créditos para cubrir las necesidades operativas y retrasos temporales en los pagos de nuestros clientes y la ampliación de plazos de crédito para mantener la competitividad.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	97,543	-	3,257,611	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	18,502,346	-	13,079,903	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,730,742	2,353,703	4,160,085	1,962,709
Otras cuentas por cobrar	1,467,136	19,585	1,544,621	42,619
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	5,853	5,621,846	4,962	5,621,846
Deterioro del activo financiero (1)		(3,337,339)		(3,337,339)
Total activos financieros	26,803,620	4,657,795	22,047,182	4,289,835
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	7,979,390	1,831,918	5,489,529	2,079,438
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,032,585	-	6,915,597	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	501,863	-	181,582	-
Total pasivos financieros	18,513,838	1,831,918	12,586,708	2,079,438

- (1) En el año 2011, 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, 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos y ventas</u>	<u>Total</u>
<u>2014</u>			
Consumo de materias primas	23,935,834	-	23,935,834
Remuneraciones y beneficios sociales	3,870,030	4,854,302	8,724,331
Mantenimiento y repuestos	2,976,012	357,739	3,333,751
Energía, combustible y agua	2,318,830	103,061	2,421,891
Depreciaciones	1,312,401	232,996	1,545,397
Gastos de flete y embalaje	-	1,515,807	1,515,807
Servicios de asesoría técnica	686,809	475,744	1,162,552
Participación laboral	437,138	84,705	521,843
Impuestos y Contribuciones	-	555,049	555,049
Gastos de viaje y atenciones	-	183,561	183,561
Publicidad y promociones	-	453,567	453,567
Arriendos	-	173,725	173,725
Otros gastos menores	234,623	701,901	936,524
	<u>35,771,677</u>	<u>9,692,156</u>	<u>45,463,832</u>

	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos y 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	3,072,896
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
Arriendos	-	189,072	189,072
Otros gastos menores	732,810	667,770	1,400,580
	<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 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productora del Austro C.A. (1)	(700,000)	-
Incentivos Forestales (2)	287,286	-
Ganancia en inventarios de madera en pie	114,840	125,464
Pérdida en venta de activos fijos	(33,464)	8,101
Diferencia en cambio	15,888	(97,786)
Otros ingresos (gastos) menores	101,520	(228,799)
	<u>(213,930)</u>	<u>(193,020)</u>

(1) La Compañía al poseer el 19,38% de participación accionaria sobre la Compañía Productora del Austro C.A. Produaustro (actualmente en liquidación) entregó un monto de US\$700,000 para cubrir obligaciones financieras de la misma. El desembolso de este valor, fue autorizado por la Gerencia General, en función al Acta de Junta General de Accionistas de Produaustro C.A. de 12 de mayo de 2014.

(2) El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca emitió a la Compañía las Resoluciones Nro. MAGAP-SPF-2014-0109-R y MAGAP-SPF-2014-0157-R el 06 y 20 de mayo del 2014 respectivamente, resolviendo autorizar la cancelación del Incentivo Forestal Comercial a favor de Aglomerados Cotopaxi S.A., por concepto de establecimiento y mantenimiento de primer año de la propuesta de reforestación.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	7,950	8,464
Bancos (1)	89,593	1,749,147
Inversiones temporales	-	1,500,000
	<u>97,543</u>	<u>3,257,611</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 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco Pichincha C.A.	-	123,882
Banco Internacional S.A.	-	471
Banco del Pacífico S.A.	625	9,470
Banco Produbanco Grupo Promerica	85,770	2,357
Banco Guayaquil S.A.	-	6,753
Banco de Bolivariano S.A.	1,977	1,887
Banco Produbanco Grupo Promerica	1,180	1,552,340
	<u>89,552</u>	<u>1,697,160</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Produbank Panamá	-	182
Banisi Panamá	21	9
EFG Bank	20	70
HELM Bank	-	51,726
	<u>41</u>	<u>51,987</u>
	<u>89,593</u>	<u>1,749,147</u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Repuestos y accesorios	3,312,100	3,243,872
Materia primas	3,175,470	2,572,956
Productos en proceso	899,030	1,163,211
Importaciones en tránsito	514,203	673,099
Productos terminados	183,045	318,534
Otros inventarios	282,478	253,798
	<u>8,366,327</u>	<u>8,225,470</u>

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Corrientes</u>		
Seguros por cobrar (1)	529,131	703,636
Anticipos contratistas	318,994	353,319
Impuestos por cobrar	283,677	96,483
Otros créditos	401,175	388,956
Empleados	78,278	119,828
Deterioro otras cuentas por cobrar	(144,119)	(117,601)
	<u>1,467,136</u>	<u>1,544,621</u>
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	19,585	42,619
	<u>19,585</u>	<u>42,619</u>

- (1) Corresponde principalmente a: (i) Póliza general de todo riesgo, vehículos, maquinaria, seguro agrícola, contratada con QBE Seguros Colonial, la misma que se ha venido renovando anualmente durante el periodo 2014 el monto asegurado es por US\$644,555 (2013:US\$607,491).

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor en libros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sociedad Amador Arias Andrade (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 2014
(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	Total
Al 1 de enero 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)	(329,990)	-	(4,110,516)
	<u>17,618,346</u>	<u>2,919,897</u>	<u>18,726,243</u>	<u>294,081</u>	<u>258,169</u>	<u>1,252,006</u>	<u>74,552</u>	<u>41,443,594</u>
Movimiento 2013								
Adiciones	55,000	252,390	327,059	19,455	39,202	135,397	354,454	1,182,557
Depreciación (Nota 7)	-	(83,408)	(1,210,684)	(55,745)	(79,016)	(145,602)	-	(1,545,456)
Valor al 31 de diciembre del 2012	<u>17,673,346</u>	<u>3,089,179</u>	<u>17,842,536</u>	<u>287,790</u>	<u>210,445</u>	<u>1,144,979</u>	<u>279,188</u>	<u>40,527,464</u>
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo histórico	17,673,346	3,379,490	22,067,125	441,436	721,279	1,621,271	279,188	46,183,135
Depreciación acumulada	-	(290,311)	(4,224,589)	(153,645)	(510,834)	(479,392)	-	(5,555,672)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>3,089,179</u>	<u>17,842,536</u>	<u>287,790</u>	<u>210,445</u>	<u>1,144,979</u>	<u>279,188</u>	<u>40,527,464</u>
Movimiento 2014								
Adiciones (1)	-	-	212,917	-	43,712	-	142,847	399,475
Bajas y Ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo Histórico	-	(32,873)	(59,365)	(3,605)	(4,397)	(161,516)	(158,504)	(420,260)
Depreciación Acumulada	-	(85,458)	(1,223,475)	(26,543)	(71,252)	(139,369)	-	(1,545,397)
Valor al 31 de diciembre del 2014	<u>17,673,346</u>	<u>2,971,147</u>	<u>16,792,617</u>	<u>260,526</u>	<u>180,899</u>	<u>893,935</u>	<u>263,531</u>	<u>39,035,103</u>
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo histórico	17,673,346	3,346,617	22,220,677	437,831	760,594	1,459,755	263,531	46,162,351
Depreciación acumulada	-	(375,470)	(5,428,059)	(177,306)	(579,695)	(566,720)	-	(7,127,248)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>2,971,147</u>	<u>16,792,617</u>	<u>260,526</u>	<u>180,899</u>	<u>893,935</u>	<u>263,531</u>	<u>39,035,103</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía está garantizando sus obligaciones financieras con 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, 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.

Actualmente la Compañía direcciona la madera como materia prima, al abastecimiento de toda la producción para la elaboración de tableros y MDF de la planta industrial.

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:

Saldo al inicio	12,185,720	11,912,040
(+) Adiciones	989,719	917,856
(-) Retiros por cosecha	(1,484,907)	(1,825,211)
(+) Cambios en el valor razonable	886,995	1,181,035
Saldo al final	<u>12,577,527</u>	<u>12,185,720</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

El saldo se componen de:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
	<u>%</u>	<u>%</u>		
Banco Guayaquil S.A.	8.00	8.00	3,317,567	4,575,922
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	-	2,796,089	-
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	8 - 9.02	8 - 9.02	2,224,281	515,089
Corporación Interamericana de Inversiones	3.67 - 4.05	3.67 - 4.05	240,476	1,202,381
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	220,980	513,715
Banco Produbanco - Grupo Promerica	8.14 - 9.76	8.14 - 9.76	127,765	175,230
Banco Bolivariano S.A.	-	8.50	-	350,000
Sobregiros Bancarios	10.00	10.00	<u>774,987</u>	<u>155,000</u>
Intereses x pagar			<u>9,702,145</u>	<u>7,487,337</u>
			<u>109,163</u>	<u>81,630</u>
			<u>9,811,308</u>	<u>7,568,967</u>
<u>Porción a largo plazo</u>				
Banco Guayaquil S.A.	8	8	1,011,802	1,516,979
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	-	703,705	-
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	108,252	172,748
Banco Produbanco - Grupo Promerica	8 - 9.02	8 - 9.02	8,159	264,245
Corporación Interamericana de Inversiones	3.67 - 4.05	3.67 - 4.05	-	125,466
			<u>1,831,918</u>	<u>2,079,438</u>
Menos - Porción corriente			<u>7,979,390</u>	<u>5,489,529</u>
			<u>9,811,308</u>	<u>7,568,967</u>

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

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

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	951,225
2016	793,967	600,601
2017	723,418	510,311
2018	252,162	17,301
2019	62,371	-
	<u>1,831,918</u>	<u>2,079,438</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	9,661,547	6,632,004
Otras cuentas por pagar	<u>371,038</u>	<u>283,593</u>
	<u><u>10,032,585</u></u>	<u><u>6,915,597</u></u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	28,784,505	29,828,534
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	74,091	50,734
Enchapes Decorativos S.A.	<u>17,222</u>	<u>8,270</u>
	<u><u>28,875,819</u></u>	<u><u>29,887,538</u></u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	411,925	104,702
Enchapes Decorativos S.A.	262,330	258,029
Urupanel	81,531	-
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	-	106,167
	<u><u>755,786</u></u>	<u><u>468,897</u></u>
<u>Reembolso de Gastos</u>		
Urupanel S.A.	2,970	35,375
Alianza Estratégica de Comercio e Industria S.A.	1,016	14,232
Colaserrios	<u>425</u>	<u>5,820</u>
	<u><u>4,411</u></u>	<u><u>55,427</u></u>
<u>Préstamos concedidos</u>		
Black Eye	-	1,950,450
Nokcha S.A. (1)	<u>610,444</u>	<u>-</u>
	<u><u>610,444</u></u>	<u><u>1,950,450</u></u>
<u>Intereses</u>		
Black Eye	170,124	-
Nokcha S.A. (1)	<u>49,012</u>	<u>-</u>
	<u><u>219,136</u></u>	<u><u>-</u></u>

- (1) Con fecha 11 de agosto del 2014 la Compañía en calidad de prestamista celebra un contrato de Préstamos con Nokcha S.A. como deudor, a quien se le otorga un monto de US\$610,444 a un plazo

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

de 16 meses contados a partir de la fecha de suscripción del documento y con un tasa de interés anual del 8%.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
<u>Porción Corriente</u>			
Empresa Durini C.A. Edimca	Control común	5,719,703	1,617,600
Black Eye (1)	Control común	-	1,950,450
Sociedad Agropecuaria Amador		-	-
Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	614,164	538,470
Nokcha S.A.	Control común	340,662	-
Urupanel	Control común	34,820	33,613
Alianza Estrategica	Control común	15,148	14,132
Colaserrios	Control común	6,245	5,820
		<u>6,730,742</u>	<u>4,160,085</u>
<u>Porción No Corriente</u>			
Black Eye (1)	Control común	2,132,833	-
Nokcha S.A.	Control común	220,870	-
		<u>2,353,703</u>	<u>-</u>
		<u>9,084,445</u>	<u>4,160,085</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Empresa Durini C.A. Edimca	Control común	217,427	27,454
Enchapes Decorativos S.A.	Control común	195,727	63,656
Sociedad Agropecuaria Amador		-	-
Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	88,709	88,709
Urupanel S.A.	Control común	-	1,763
		<u>501,863</u>	<u>181,582</u>

- (1) A partir del 1ro de enero de 2014, la Compañía establece una tasa de interés del 8.67% anual y su capital será restablecido en el 2016. Los intereses generados por este préstamo durante el año 2014 fueron de US\$170,124.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros claves al personal que conforma el Directorio (Presidente del Directorio, 3 Directores Principales y 3 Directores Suplentes), Presidencia Ejecutiva, Gerencia General y Gerencias claves.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	613,951	742,771
Bonos	196,249	278,535
Honorarios	14,500	20,000
	<u>824,700</u>	<u>1,041,305</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	997,270	1,612,501
Impuesto a la renta diferido	294,112	326,363
	<u>1,291,382</u>	<u>1,938,864</u>

17.1 Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable:

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	2,904,445	6,462,444
Menos - Participación a los trabajadores	(435,667)	(969,367)
	2,468,778	5,493,077
Menos - Ingresos exentos	(292,666)	-
Menos - Dividendos exentos	-	(26,760)
Menos - Otras deducciones	(1,106,506)	(990,053)
Más - Otros ingresos exentos	43,900	4,014
Más - Gastos no deducibles	3,419,538	2,849,273
	2,064,266	1,836,473
Base tributaria	4,533,044	7,329,550
Tasa impositiva (si se reinvierten las utilidades)	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>997,270</u>	<u>1,612,501</u>

Situación fiscal:

Los años 2013 a 2014, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Impuesto a la Renta año 2012

Mediante Orden de Determinación N°RC1-GCODETC14-00002 del 26 de junio de 2014, la Administración Tributaria dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias del Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2012.

El 26 de febrero del 2015 el Servicio de Rentas Internas mediante oficio N°dz3-AGFFFODIC15-00000002 informa a la Administración de la Compañía la fecha de inicio de inspección, la misma que se inició el 3 de marzo del 2015.

A la fecha de emisión de este documento la Administración en conjunto con el personal contable se encuentran preparando la información del requerimiento respectivo.

Impuesto a las Tierras Rurales del ejercicio fiscal 2012

El 4 de septiembre del 2014, la Administración de la Compañía presentó el trámite N°105012014007013 impugnando la Liquidación de Pago por Diferencias en la Declaración N°0520140200013 referente a Impuestos a las Tierras Rurales (ITR) del ejercicio fiscal 2012. Ante varios argumentos presentados por la Administración de Aglomerados Cotopaxi S.A., con fecha 06 de febrero del 2015 la Administración Tributaria resuelve negar el reclamo impugnado.

La cuantía del monto del monto impugnado es de US\$160,633 de acuerdo a la Comunicación de Diferencias N°PCO-GTROCDE14-00036-M.

Con fecha 11 Marzo del 2015, se procedió a la impugnación ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo coordinado con nuestros asesores tributarios Lexvalor, de acuerdo a nuestros asesores existen argumentos válidos para sustentar la impugnación.

Impuesto a la Renta año 2006

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 esta fase final la Administración en conjunto con sus Asesores Tributarios han emitido varios escritos reiterando su solicitud, siendo el último documento emitido el 11 de noviembre del 2014.

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 2014.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Se establecen nuevos porcentajes de base imponible para los pagos al exterior por primas de cesión o reaseguros;
- Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%, dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de estos aspectos no serán significativos por la naturaleza y estructura de los costos y gastos.

Debido a la estructura societaria actual de la Compañía, en el 2015 la tasa de impuesto a la renta se incrementará del 22% al 25% de manera proporcional, tomando en cuenta la participación de accionistas domiciliados en el exterior y en paraísos fiscales.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

17.2 Impuesto a la renta diferido

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

Al 1 de enero de 2013	5,489,919
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>326,363</u>
Al 31 de diciembre del 2013	5,816,282
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>294,112</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>6,110,394</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 2013	5,149,609	340,310	5,489,919
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>337,515</u>	<u>(11,152)</u>	<u>326,363</u>
Al 31 de diciembre del 2013	5,487,124	329,158	5,816,282
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>294,112</u>	<u>-</u>	<u>294,112</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u><u>5,781,236</u></u>	<u><u>329,158</u></u>	<u><u>6,110,394</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(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 2014				
<i>Pasivos corrientes</i>				
Cuentas incobrables (Nota 10)	117,601	106,272	(79,754)	144,119
Beneficios sociales (1)	1,324,996	1,326,459	(1,759,026)	892,429
Impuestos por pagar (2)	1,474,793	3,256,902	(4,201,245)	530,450
Provisiones	499,712	21,489,516	(21,620,761)	368,466
	<u>3,417,103</u>	<u>25,936,264</u>	<u>(27,660,787)</u>	<u>1,692,580</u>
<i>Pasivos no corrientes (3)</i>				
Provisión por desahucio	836,293	110,684	(134,999)	811,978
Provisión para jubilación patronal	2,580,467	205,782	(148,848)	2,637,402
	<u>3,416,760</u>	<u>316,466</u>	<u>(283,847)</u>	<u>3,449,379</u>
Año 2013				
<i>Pasivos corrientes</i>				
Cuentas incobrables (Nota 10)	96,915	55,122	(34,436)	117,601
Beneficios a empleados (1)	1,426,378	8,729,169	(8,830,551)	1,324,996
Impuestos por pagar (2)	1,423,033	2,875,055	(2,823,295)	1,474,793
Provisiones	740,232	36,982,515	(37,223,035)	499,712
	<u>3,686,558</u>	<u>48,641,861</u>	<u>(48,911,317)</u>	<u>3,417,103</u>
<i>Pasivos no corrientes (3)</i>				
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</u>	<u>(236,609)</u>	<u>3,416,760</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año US\$519,843 (2013:US\$969,367).
- (2) Incluye principalmente el efecto neto de: (i) Impuesto al Valor Agregado por US\$341,285 (2013:US\$623,377); y (ii) disminución del Impuesto a la renta por US\$133,868 (2013:US\$774,532).
- (3) El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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 a la Compañía.

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 está en los 24.5 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 2014

(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. COMPROMISOS

Durante el año 2013, la compañía Grupo Maderero GEM Corp S.L.U. (accionista principal del Grupo), mantiene una línea de crédito de hasta US\$69,000,000, mediante la firma de un contrato de préstamo de largo plazo con las siguientes entidades financieras del exterior: DEG - DEUTSCHE INVESTITIONS- UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH (Alemania), FMO - NEDERLANDSE FINANCIERINGS-MAATSCHAPPIJ VOOR ONTWIKKELINGSLANDEN N.V. (Holanda) y PROPARCO - SOCIÉTÉ DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPÉRATION ECONOMIQUE S.A. (Francia). En este contrato se estipula que Aglomerados Cotopaxi S.A. sea uno de los garantes solidariamente responsables por los montos de crédito que se deriven de este contrato de préstamo. Con fecha 13 de noviembre de 2013, el Directorio de la Compañía autorizó preñar e hipotecar a favor de FMO, DEG y PROPARCO los siguientes bienes: línea de MDF, líneas de Aserradero, Lijado y Recubrimiento, además de las siguientes haciendas: San Martín, Santa Ana, Colcas, La Curia (Caspi Churopinto Santa Catalina), Iltio Bajo, San Joaquín; como aval de dicho préstamo del cual se ha recibido un desembolso de US\$15,000,000 realizado al accionista principal del Grupo. Durante el año 2014, no se han recibido otros desembolsos, tampoco se han constituido prendas adicionales en la Compañía.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2014 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.

* * *