

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (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% (2014: 59%) 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 gradualmente. Por lo antes mencionado, la Subsidiaria en el período 2015 mantiene operaciones productivas, y los cargos por depreciación de su propiedad, planta y equipo y otros administrativos han sido reconocidos en el estado de resultados. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la participación accionaria que mantiene la Compañía en su Subsidiaria es del 99,60%.

Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al 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: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de Aglomerados Cotopaxi 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 y mayor competitividad tanto en Ecuador como en la región. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: nuevas estrategias de servicio al cliente, calidad del producto, eficiencia en costos de ventas y compromisos con nuevos canales comerciales, elementos que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General de fecha 22 de febrero del 2016 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% de participación en el capital de dichas entidades. Los estados financieros separados adjuntos, reflejan la actividad individual de Aglomerados Cotopaxi S.A., 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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	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 (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 14	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIC 27	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 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 enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIIF 10, IFRS 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
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 2018

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y 2014, 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 Enchapes Decorativos S.A. ENDESA y otras menores. 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
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(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 comerciales y con compañías relacionadas: 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.
- 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

- (c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan 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 2015 y 2014, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar en base a las políticas de la Compañía y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor de las cuentas por cobrar.

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
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(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 (promedio)</u>
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinarias y equipos	10
Equipos de computación	3
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos forestales	12
Vehículos	10

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2015 y del 2014 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.

En el período 2014 la línea de negocios relacionada al Aserradero fue suspendida, el proceso inició con un cierre preliminar de turnos el 31 de enero de ese año hasta el cierre final de la producción en mayo del 2015. Posteriormente en noviembre del último año el Directorio aprueba la reactivación de Proyecto Aserradero con la percepción de generar flujos de caja positivos reanudando sus actividades a partir de enero del 2016.

Los activos relacionados a esta línea de negocio fueron sometidos a pruebas de deterioro durante el año 2015 concluyendo que el saldo del mismo se mantiene y se sigue depreciando pues su monto es recuperable a través de la venta, por lo que es superior al valor en libros.

Durante el período en revisión no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.8 Inversiones forestales

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

Las plantaciones forestales que se presentan en activos corrientes y 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.

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 mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Aglomerados Cotopaxi S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

La referida norma establece 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."

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.10 Beneficios a empleados

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

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

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

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Se determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 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 encuentran trabajando para la Compañía.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Provisiones corrientes

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden 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 de descuentos otorgados y devoluciones.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y 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:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- **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 14.
- **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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(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 el año 2015 y 2014 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$3,479,231 y US\$9,811,308, respectivamente y de los cuales US\$1,089,447 y US\$1,831,918 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 2015 y 2014 se ha mantenido aproximadamente en el 8.79% (2014: 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.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 con lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			
Préstamos con instituciones financieras	2,389,784	1,317,838	340,017
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,945,859	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	511,720	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>			
Préstamos con instituciones financieras	7,979,390	1,265,926	800,162
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,032,585	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	501,863	-	-

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
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos con entidades financieras	3,479,231	9,811,308
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,945,859	10,032,585
Cuentas por pagar entidades relacionadas	511,720	501,863
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(20,550)</u>	<u>(97,543)</u>
Deuda neta	11,916,260	20,248,213
Total patrimonio	<u>61,787,612</u>	<u>59,807,921</u>
Capital total	<u>73,703,872</u>	<u>80,056,134</u>
Ratio de apalancamiento	16%	25%

La disminución del apalancamiento en relación al año anterior se debe principalmente a la cancelación y liquidación de los créditos originados períodos anteriores y únicamente renovados aquellos estrictamente necesarios para cubrir las necesidades operativas.

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>2015</u>		<u>2014</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	20,550	-	97,543	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	11,886,321	-	18,358,227	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8,903,803	2,492,101	6,730,742	2,353,703
Otras cuentas por cobrar	1,194,544	22,863	1,611,255	19,585
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	5,853	5,621,846	5,853	5,621,846
Deterioro del activo financiero (1)	-	(3,337,339)	-	(3,337,339)
Total activos financieros	<u>22,011,072</u>	<u>4,799,471</u>	<u>26,803,620</u>	<u>4,657,795</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	2,389,784	1,089,447	7,979,390	1,831,918
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,945,859	-	10,032,585	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	511,720	-	501,863	-
Total pasivos financieros	<u>10,847,363</u>	<u>1,089,447</u>	<u>18,513,838</u>	<u>1,831,918</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (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.

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>
2015			
Consumo de materias primas	21,671,748	-	21,671,748
Ramuneraciones y beneficios sociales	3,162,655	3,961,720	7,124,375
Mantenimiento y repuestos	1,695,089	365,250	2,060,339
Energía, combustible y agua	2,122,764	79,569	2,202,332
Depreciaciones	1,277,835	199,340	1,477,175
Gastos de flete y embalaje	-	1,650,565	1,650,565
Servicios de asesoría técnica	455,581	442,749	898,330
Participación laboral	467,461	87,287	554,748
Impuestos y Contribuciones	-	557,343	557,343
Gastos de viaje y atenciones	-	125,709	125,709
Publicidad y promociones	-	110,728	110,728
Arriendos	-	82,054	82,054
Otros gastos menores	230,304	2,499,476	2,729,780
	<u>31,083,436</u>	<u>10,161,790</u>	<u>41,245,226</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<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	8,724,332
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
Arrendos	-	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>

7. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Incentivos forestales (1)	214,446	287,286
Incentivos comerciales (2)	204,259	-
Ganancia en inventarios de madera en pie	(38,038)	114,840
Pérdida en venta de activos fijos	(6,334)	(33,464)
Diferencia en cambio	716,722	15,888
Otros ingresos (gastos) menores	(75,379)	101,520
Productora del Austro C.A. (3)	-	(700,000)
	<u>1,015,676</u>	<u>(213,930)</u>

- (1) El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca emitió a la Compañía las Resoluciones Nro.MCE-SPCCE-2015-0001 R el 19 de octubre del 2015 (2014: 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.
- (2) El Ministerio de Comercio Exterior durante el año 2015 incentivó al Sector Exportador, con la devolución del 5% de las exportaciones que se realizaron en el primer semestre, siempre y cuando se cumplan con ciertos parámetros, las mismas que se recibieron en Julio y Agosto del 2015 a favor de Aglomerados Cotopaxi S.A.
- (3) 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

General, en función al Acta de Junta General de Accionistas de Produaustro C.A. de 12 de mayo de 2014.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	9,867	7,950
Bancos (1)	10,683	89,593
	<u>20,550</u>	<u>97,543</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco del Pacífico S.A.	1,307	625
Banco Guayaquil S.A.	1,156	85,770
Banco de Bolivariano S.A	2,330	1,977
Banco Produbanco Grupo Promerica	4,860	1,180
Banco Produbanco Grupo Promerica Encarg Fid	480	-
	<u>10,132</u>	<u>89,552</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Produbank Panamá	551	21
EFG Bank	-	20
	<u>551</u>	<u>41</u>
	<u>10,683</u>	<u>89,593</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes Nacionales	1,447,148	990,120
Clientes Exterior (1)	12,594,111	17,512,226
(-) Provisión por deterioro de cartera (2)	<u>(2,154,938)</u>	<u>(144,119)</u>
	<u>11,886,321</u>	<u>18,358,227</u>

- (1) Con fecha 5 de noviembre de 2014, la Administración de Aglomerados Cotopaxi S.A. recibió un compromiso de pago de su cliente del exterior "Forestek International C.V." en cual establecen un plan de pagos con fechas y montos sobre el saldo vencido a esa fecha y a su vez reiteran el compromiso de cancelación de las facturas bajo los términos de crédito acordados.

En la actualidad, dicho compromiso fue cumplido parcialmente, existiendo un saldo vencido sobre el cual la Administración ha confirmado que está negociando un acuerdo de pago con activos de la entidad deudora. En función de lo mencionado, la Administración realizó un ajuste a su provisión por deterioro de cartera del año en US\$2,000,000 adicionales. De lo mencionado, no se prevé pérdidas futuras.

- (2) Movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	144,119	117,601
Incremento de la provisiones	<u>2,010,819</u>	<u>26,518</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,154,938</u>	<u>144,119</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Repuestos y accesorios	3,403,858	3,312,100
Materia primas	2,204,781	3,175,470
Productos terminados	1,016,620	183,045
Productos en proceso	859,899	899,030
Importaciones en tránsito	205,714	514,203
Otros inventarios	-	282,478
	<u>7,690,872</u>	<u>8,366,327</u>

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Corrientes</u>		
Seguros por cobrar (1)	489,867	529,131
Otros créditos (2)	415,657	401,175
Anticipos contratistas	111,795	318,994
Impuestos por cobrar	96,483	283,677
Empleados	80,742	78,278
	<u>1,194,544</u>	<u>1,611,255</u>
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	<u>22,863</u>	<u>19,585</u>
	<u>22,863</u>	<u>19,585</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 período 2015 el monto asegurado es por US\$612,469 (2014:US\$644,555).

(2) Incluye principalmente cuentas por cobrar a terceros por US\$248,511 y Maderos por US\$152,961.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</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 de 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
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. 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 2014								
Costo histórico	17,673,346	3,379,490	22,067,125	44,4436	721,279	1,621,271	279,188	46,183,135
Depreciación acumulada	-	(290,311)	(4,224,589)	(153,645)	(310,834)	(476,292)	-	(5,655,672)
Valor en libros	17,673,346	3,089,179	17,842,536	287,790	210,445	1,144,979	279,188	40,527,464
Movimiento 2014								
Adiciones	-	-	212,917	-	-	-	142,847	399,475
Bajas y Ventas	-	(32,873)	(59,365)	(3,605)	(4,397)	(161,516)	(158,504)	(420,260)
Costo Histórico	-	-	19,705	2,884	2,391	48,841	-	73,821
Depreciación (Nota 6)	-	(85,158)	(1,223,175)	(26,543)	(71,252)	(139,269)	-	(1,545,397)
Valor al 31 de diciembre del 2014	17,673,346	2,971,147	16,792,617	260,526	180,899	893,035	263,531	39,035,103
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)	(177,305)	(579,695)	(366,720)	-	(7,127,248)
Valor en libros	17,673,346	2,971,147	16,792,617	260,526	180,899	893,035	263,531	39,035,103
Movimiento 2015								
Adiciones	-	258,938	8,096	49,772	109,171	-	113,416	539,394
Bajas y Ventas	-	(131,490)	-	(69,929)	(5,689)	(140,510)	(357,544)	(705,162)
Costo Histórico	-	-	-	19,123	4,698	72,670	-	96,491
Depreciación Acumulada	-	(94,675)	(1,180,194)	(25,808)	(58,123)	(118,374)	-	(1,477,175)
Valor al 31 de diciembre del 2015	17,673,346	3,003,920	15,620,520	233,683	230,957	706,821	19,404	37,488,652
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo histórico	17,673,346	3,474,065	22,228,773	417,674	864,076	1,319,245	19,404	45,996,583
Depreciación acumulada	-	(470,145)	(6,608,253)	(183,990)	(633,119)	(612,424)	-	(8,507,932)
Valor en libros	17,673,346	3,003,920	15,620,520	233,683	230,957	706,821	19,404	37,488,652

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. INVERSIONES FORESTALES

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

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

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.

En el mes noviembre del 2015, en Directorio analizó la reactivación del Proyecto Aserradero bajo la percepción de generar flujos de caja positivos por lo que en enero del 2016 la línea comercial entra nuevamente en operación.

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>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	12,577,527	12,185,720
(+) Adiciones	999,379	989,719
(-) Retiros por cosecha	(1,420,069)	(1,484,907)
(+) Cambios en el valor razonable	<u>719,203</u>	<u>886,995</u>
Saldo al final	<u>12,876,040</u>	<u>12,577,527</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

15. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

El saldo se componen de:

Institución	Interés anual		2015	2014
	2015 %	2014 %		
Banco Guayaquil S.A.	8.00 - 8.95	8.00	1,938,883	3,317,567
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	8.50 - 9.76	718,986	2,796,089
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	8 - 9.02	8 - 9.02	103,318	2,224,281
Corporación Interamericana de Inversiones	3.67 - 4.05	3.67 - 4.05	-	240,476
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	113,690	220,980
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	8.14 - 9.76	8.14 - 9.76	-	127,765
Banco Bolivariano S.A.	8.07 - 11.08	8.50	25,000	-
			<u>2,899,877</u>	<u>8,927,158</u>
<u>Sobregiros Bancarios</u>				
Banco Pichincha	10	10	542,618	774,987
Intereses x pagar			<u>36,736</u>	<u>109,163</u>
			<u>3,479,231</u>	<u>9,811,308</u>
<u>Porción a largo plazo</u>				
Banco Guayaquil S.A.	8	8	512,501	1,011,802
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	-	510,339	703,705
Northstar Trade Finance Inc	4.38	4.38	66,607	108,252
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	8 - 9.02	8 - 9.02	-	8,159
			<u>1,089,447</u>	<u>1,831,918</u>
Menos - Porción corriente			<u>2,389,784</u>	<u>7,979,390</u>
			<u>3,479,231</u>	<u>9,811,308</u>

En su mayoría los préstamos recibidos han sido utilizados como capital de trabajo, para adecuación de instalaciones de planta, por compras de inventario y pago de impuestos principalmente.

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

Años	2015	2014
2016	51,496	793,967
2017	723,418	723,418
2018	252,162	252,162
2019	62,371	62,371
	<u>1,089,447</u>	<u>1,831,918</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. 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>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	7,568,775	9,661,547
Otras cuentas por pagar	<u>377,084</u>	<u>371,038</u>
	<u>7,945,859</u>	<u>10,032,585</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	24,575,583 (1)	28,784,505
Distribuidora del Artesano Distrisan S.A	256,237	-
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	73,476	74,091
Nokcha S.A	25,175	-
Enchapes Decorativos S.A.	<u>103,896</u>	<u>17,222</u>
	<u>25,034,367</u>	<u>28,875,819</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	256,489	411,925
Enchapes Decorativos S.A.	392,302	262,330
Nokcha S.A	10,615	-
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	<u>140,000</u>	<u>-</u>
	<u>799,406</u>	<u>674,255</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Venta de servicios</u>		
Nokcha S.A.	2,967	-
	<u>2,967</u>	<u>-</u>
<u>Préstamos concedidos</u>		
Nokcha S.A. (2)	-	610,444
	<u>-</u>	<u>610,444</u>
<u>Intereses</u>		
Black Eye	-	170,124
Nokcha S.A. (2)	9,822	49,012
	<u>9,822</u>	<u>219,136</u>

- (1) Se presenta neto de US\$1,991,785 por descuentos otorgados a la Compañía por cumplimiento de volumen de compras de inventario.
- (2) Con fecha 11 de agosto del 2014 la Compañía en calidad de prestamista celebra un contrato de Prestamo con Nokcha S.A., como deudor, a quien se le otorga un monto de US\$610,444 a un plazo de 16 meses contados a partir de la fecha de suscripción del documento y con una tasa de interés anual del 8%. Durante el año 2015 se recibió como pago al mencionado crédito un monto de US\$205,000.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

	Relación	31 de diciembre	
		2015	2014
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
<u>Porción Corriente</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edímca	Accionista	8,073,416	5,719,703
Sociedad Agropecuaria Amador	Subsidiaria	687,639	614,164
Arias Andrade Cía. Ltda.	Control común	-	340,662
Nokcha S.A.	Control común	82,866	-
Distribuidora del Artesano Distrisan S.A	Accionista	4,926	-
Enchapes Decorativos S.A.	Control común	54,956	56,213
Otros		8,903,803	6,730,742
<u>Porción No Corriente</u>			
Black Eye	Control común	2,132,833	2,132,833
Nokcha S.A.	Control común	359,268	220,870
		2,492,101	2,353,703
		11,395,905	9,084,445
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edímca	Accionista	50,482	217,427
Enchapes Decorativos S.A.	Accionista	232,213	195,727
Sociedad Agropecuaria Amador	Subsidiaria	227,309	88,709
Arias Andrade Cía. Ltda.	Control común	1,716	-
Otros		511,720	501,863

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.

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

	2015	2014
Remuneraciones y honorarios	900,441	824,700

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición del gasto Impuesto a la renta:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	1,380,371	997,270
Impuesto a la renta diferido	(1,334,865)	294,112
Ajustes de Impuesto a la renta años anteriores (1)	670,183	-
	<u>715,689</u>	<u>1,291,382</u>

- (1) Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la Ley de Remisión de Intereses, Multa y Recargos publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 493 del 5 de mayo del 2015, en relación con lo cual canceló voluntariamente diferencias determinadas por cálculos internos en el Impuesto a la renta de los ejercicios 2012 y 2013 y redimió el 100% de los intereses, multas y recargos.

18.1 Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable:

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	3,698,322	2,904,445
Menos - Participación a los trabajadores	(554,748)	(435,667)
	2,318,802	2,468,778
Menos - Ingresos exentos	(428,660)	(292,666)
Menos - Otras deducciones	(492,256)	(1,106,506)
Más - Otros ingresos exentos	63,438	43,900
Más - Gastos no deducibles	4,874,096	3,419,538
	6,274,413	2,064,266
Base tributaria	8,593,215	4,533,044
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>1,380,371</u>	<u>997,270</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Situación fiscal:

Los años 2012 a 2015, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

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. El 17 de noviembre del 2015, se recibió el último requerimiento de información por parte de la Administración tributaria, el cual fue entregado en su totalidad.

Con la promulgación de la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos emitida el 5 de mayo del 2015, la Administración de la Compañía decide beneficiarse de la normativa vigente, aún sin tener la resolución final de la Administración Tributaria, la Administración efectúa el pago del Impuesto a la renta por US\$259,337

A la fecha de emisión de este documento, la Compañía se encuentra a la espera del informe a ser emitido por el Servicio de Rentas Internas.

Impuesto a las Tierras Rurales del ejercicio fiscal 2012

El 4 de septiembre del 2015, la Administración de la Compañía presentó el trámite N°105012015007013 impugnando la Liquidación de Pago por Diferencias en la Declaración N°0520150200013 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 6 de febrero del 2015 la Administración Tributaria resuelve negar el reclamo impugnado.

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

Con fecha 11 de marzo del 2015, la Compañía presentó la demanda de impugnación ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo. Sin embargo tras la emisión de Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos el 5 de mayo del 2015, la Compañía decide acogerse a dicho beneficio y el 17 de julio del mismo año desestima la causa legal y procede a efectuar la cancelación del capital por US\$122,105.

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 sentencias siendo el

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

último escrito al proceso mediante providencia de fecha 09 de diciembre del 2015. 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 8 de marzo del 2016.

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 2015.

Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Sociedad un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2015, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014, que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes y en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2015, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2015 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 Reformatoria 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 que aplicara la Compañía es del 22%, tomando en cuenta la actual participación de accionistas.

18.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis del Impuesto diferido pasivos es el siguiente:

Al 1 de enero de 2014	5,816,282
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>294,112</u>
Al 31 de diciembre del 2014	6,110,394
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,334,865)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>4,775,529</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>Por propiedades planta y equipos</u>	<u>Por provisiones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2014	5,487,124	329,158	5,816,282
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>294,112</u>	<u>-</u>	<u>294,112</u>
Al 31 de diciembre del 2014	5,781,236	329,158	6,110,394
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,328,632)</u>	<u>(6,233)</u>	<u>(1,334,865)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>4,452,604</u>	<u>322,925</u>	<u>4,775,529</u>

18.3 Otros ajustes

A continuación se detalla el Impuesto a la renta cancelado por reinversión de utilidades no efectuadas años anteriores:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
2011	38,894
2012	<u>200,000</u>
	<u>238,894</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldos al 31 de diciembre
Año 2015				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	892,429	10,967,727	(10,930,376)	929,780
Impuestos por pagar (2)	530,450	8,825,749	(8,184,129)	1,172,070
Provisiones	368,466	32,321,523	(32,319,894)	370,095
	<u>1,791,346</u>	<u>52,114,999</u>	<u>(51,434,400)</u>	<u>2,471,945</u>
<u>Pasivos no corrientes (3)</u>				
Provisión por desahucio	811,978	174,781	(98,283)	888,477
Provisión para jubilación patronal	2,637,401	508,067	(97,769)	3,047,699
	<u>3,449,379</u>	<u>682,849</u>	<u>(196,052)</u>	<u>3,936,176</u>
Año 2014				
<u>Pasivos corrientes</u>				
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>3,299,501</u>	<u>26,072,877</u>	<u>(27,581,033)</u>	<u>1,791,346</u>
<u>Pasivos no corrientes (3)</u>				
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>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año US\$554,748 (2014: US\$521,843).
- (2) Incluye principalmente el efecto neto de: (i) Impuesto al Valor Agregado por US\$150,566 (2014: US\$341,285); y (ii) disminución del Impuesto a la renta por US\$458,100 (2014: US\$133,868).
- (3) El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

a) Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	3,047,699	2,637,402
Desahucio	<u>888,477</u>	<u>811,977</u>
	<u><u>3,936,176</u></u>	<u><u>3,449,379</u></u>

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	11.80%

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

c) El movimiento del año:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	2,637,402	2,580,466	811,978	836,293	3,449,380	3,416,759
Costos por servicios corrientes	513,201	245,446	134,313	117,762	647,514	363,208
Pérdidas/(ganancias) actuariales reconocidas en Otros resultados integrales	(50,681)	(83,062)	22,226	(24,472)	(28,455)	(107,534)
Beneficios pagados directamente por el empleador	<u>(52,223)</u>	<u>(105,448)</u>	<u>(80,040)</u>	<u>(117,605)</u>	<u>(132,263)</u>	<u>(223,053)</u>
A 31 de diciembre	<u><u>3,047,699</u></u>	<u><u>2,637,402</u></u>	<u><u>888,477</u></u>	<u><u>811,978</u></u>	<u><u>3,936,176</u></u>	<u><u>3,449,380</u></u>

d) Los importes reconocidos en la cuenta de resultados integrales son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Totales</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos por servicios corrientes	327,169	264,583	80,062	60,918	407,231	325,501
Costos por intereses	255,513	129,019	54,251	56,844	309,764	185,863
Servicio pasado total por modificación al plan, reducciones o liquidaciones anticipadas	(69,481)	(148,156)	-	-	(69,481)	(148,156)
	<u><u>513,201</u></u>	<u><u>245,446</u></u>	<u><u>134,313</u></u>	<u><u>117,762</u></u>	<u><u>647,514</u></u>	<u><u>363,208</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 está en los 24.5 millones de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

23. COMPROMISOS - Contrato de préstamo

Durante el año 2013, la compañía Grupo Maderero GEM Corp S.L.U. (accionista de la Compañía), mantiene una línea de crédito de hasta US\$24,8 millones, 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. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía no ha tenido que constituir nuevos avales relacionados a este préstamo.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 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 .

* * *