

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 55% (2015: 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 gradualmente. Por lo antes mencionado, la Subsidiaria en el período 2016 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 2016 y 2015, la participación accionaria que mantiene la Compañía en su Subsidiaria es del 99.60%.

Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General de fecha 17 de marzo del 2017 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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
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
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	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 Restablecimiento de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros separados del 2016 en función de los cambios en políticas contables que se deben adoptar por la aplicación de las enmiendas de la NIC 19 en el año 2016, ha efectuado ciertas reclasificaciones al Estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y 1 de enero del 2015 de manera retrospectiva tal como lo indica la NIC 19.

	<u>Saldos al 31 de diciembre 2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	<u>Saldos ajustados 31 de diciembre 2015</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Provisión por desahucio	888,477	112,816	1,001,293
Provisión para jubilación patronal	3,047,699	344,836	3,392,535
Total pasivo no corriente	<u>3,936,176</u>	<u>457,652</u>	<u>4,393,828</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital social	24,500,000	-	24,500,000
Reservas	2,398,103	-	2,398,103
Resultados acumulados	34,889,509	(457,652)	34,431,857
Total patrimonio	<u>61,787,612</u>	<u>(457,652)</u>	<u>61,329,960</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos anterior 1 enero del 2015	Ajuste NIC 19	Saldos ajustados 1 enero del 2015
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Provisión por desahucio	811,978	157,782	969,760
Provisión para jubilación patronal	2,637,401	569,743	3,207,144
Total pasivo no corriente	3,449,379	727,525	4,176,904
<u>Patrimonio</u>			
Capital social	24,500,000	-	24,500,000
Reservas	2,398,103	-	2,398,103
Resultados acumulados	32,909,818	(727,525)	32,182,293
Total patrimonio	59,807,921	(727,525)	59,080,396

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

2.4 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.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

2.5.2. 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 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 2016 y 2015, 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.

2.5.4 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.

2.6 Inversiones en Subsidiarias

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

2.7 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.

2.8 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 y del 2015 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.

2.8.1 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 noviembre del 2015 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos relacionados a esta línea de negocio fueron sometidos a pruebas de deterioro durante el año 2016 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.

2.9 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 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".

2.10 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.

2.10.1 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que regula devolución de este anticipo."

2.10.2 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.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 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.

2.11.2 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 4.36% (2015: 6.31%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos, que están denominados en la misma moneda en la que los

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

- **Activos biológicos:** La valorización de las plantaciones forestales se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los precios disponibles al público en un mercado activo. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal. Es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en la Nota 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Vicepresidencia 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.

(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 2016 y 2015 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$4,056.094 y US\$3,479,231, respectivamente y de los cuales US\$664,275 y US\$1,089,447 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 2016 y 2015 se ha mantenido aproximadamente en el 8.95% (2015: 8.79%).

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan principalmente a EDIMCA y FORESTEK, a quienes se les concede créditos con un plazo máximo de pago de 60 a 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 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 periodo 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 del 2016</u>			
Préstamos con instituciones financieras	3,429,822	365,418	298,858
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,686,606	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	233,472	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>			
Préstamos con instituciones financieras	2,389,784	774,914	314,533
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,945,859	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	511,720	-	-

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos con entidades financieras	4,094,098	3,479,231
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,686,606	7,945,859
Cuentas por pagar entidades relacionadas	233,472	511,720
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,230,927)</u>	<u>(20,550)</u>
Deuda neta	6,783,249	11,916,260
Total patrimonio	<u>63,229,585</u>	<u>61,329,959</u>
Capital total	<u>70,012,834</u>	<u>73,246,219</u>
Ratio de apalancamiento	10%	16%

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,230,927	-	20,550	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	11,283,272	-	11,886,321	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8,535,984	2,662,661	8,903,803	2,492,101
Otras cuentas por cobrar	1,038,926	22,862	1,194,544	22,863
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	6,150	5,621,846	5,853	5,621,846
Deterioro del activo financiero (1)	-	(3,337,340)	-	(3,337,340)
Total activos financieros	23,095,259	4,970,029	22,011,072	4,799,470
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con instituciones financieras	3,429,822	664,276	2,389,784	1,089,447
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,686,606	-	7,945,859	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	233,472	-	511,720	-
Total pasivos financieros	8,349,900	664,276	10,847,363	1,089,447

- (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 separado 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
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de ventas	Gastos administrativos y ventas	Total
2016			
Consumo de materias primas	18,503,585	-	18,503,585
Remuneraciones y beneficios sociales	3,843,613	4,118,446	7,962,059
Mantenimiento y repuestos	2,340,873	244,684	2,585,557
Energía, combustible y agua	2,693,954	80,533	2,774,487
Depreciaciones	1,237,935	175,176	1,413,111
Gastos de flete y embalaje	-	1,512,765	1,512,765
Servicios de asesoría técnica	426,108	479,638	905,746
Participación laboral	595,352	113,402	708,754
Impuestos y Contribuciones	-	484,885	484,885
Gastos de viaje y atenciones	-	124,366	124,366
Publicidad y promociones	-	113,922	113,922
Arriendos	-	30,859	30,859
Otros gastos menores	89,218	2,200,713	2,289,931
	<u>29,730,638</u>	<u>9,679,389</u>	<u>39,410,027</u>
2015			
Consumo de materias primas	21,671,748	-	21,671,748
Remuneraciones y beneficios sociales	3,162,655	3,722,056	6,884,711
Mantenimiento y repuestos	1,695,089	365,250	2,060,339
Energía, combustible y agua	2,122,764	79,569	2,202,333
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	230,303	2,499,476	2,729,779
	<u>31,083,436</u>	<u>9,922,126</u>	<u>41,005,562</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Incentivos forestales (1)	18,879	214,446
Incentivos comerciales	-	204,259
Ganancia en inventarios de madera en pie	268,551	(38,038)
Pérdida en venta de activos fijos	(7,029)	(6,334)
Diferencia en cambio	(102,392)	716,722
Otros ingresos (gastos) menores	(31,312)	(75,379)
Contribucion solidaria (2)	188,508	-
	<u>335,205</u>	<u>1,015,676</u>

- (1) En el año 2016, se recibió US\$18,879 con concepto del convenio forestal que se tiene con el Sr. Juan Coloma, de la hacienda Monteserrín del primer año de la propuesta de reforestación.
- (2) Mediante Registro Oficial 759, se creó la Ley Orgánica de solidaridad y de corresponsabilidad ciudadana para la reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto de 16 de abril del 2016, el cual se crearon 4 tipos de contribuciones solidarias: remuneraciones, patrimonio, utilidades y bienes inmuebles y derechos representativos en el exterior.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	6,502	9,867
Bancos (1)	2,186,422	10,683
Inversiones temporales (2)	38,003	-
	<u>2,230,927</u>	<u>20,550</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 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Bancos locales</u>		
Banco del Pacífico S.A.	1,133,456	1,307
Banco Guayaquil S.A.	478	1,156
Banco de Bolivariano S.A.	982,877	2,330
Banco Internacional	40,468	4,620
Banco Produbanco Grupo Promerica	29,143	240
Banco Produbanco Grupo Promerica Encarg Fid	-	480
	<u>2,186,422</u>	<u>10,133</u>
<u>Bancos del exterior</u>		
Produbank Panamá	-	550
	<u>2,186,422</u>	<u>10,683</u>

- (2) A finales del año 2016, se realizó la contratación del servicio de inversión OVERNIGHT con el Banco del Pichincha.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes Nacionales	1,620,478	1,447,148
Clientes Exterior	13,563,122	12,594,111
(-) Provisión por deterioro de cartera (1)	<u>(3,900,328)</u>	<u>(2,154,938)</u>
	<u>11,283,272</u>	<u>11,886,321</u>

- (1) En el año 2016, la administración de Aglomerados Cotopaxi S.A decidió realizar un nuevo ajuste a su provisión por deterioro de cartera del año en US\$1,660,126 (Forestek), US\$68,268 (Nokcha) y US\$16,996 (demás clientes), de lo mencionado, no se prevé pérdidas adicionales futuras.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento del año:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	2,154,938	144,119
Incrementos	1,751,584	2,010,819
Bajas	<u>(6,194)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,900,328</u></u>	<u><u>2,154,938</u></u>

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Repuestos y accesorios	3,510,255	3,403,858
Materia primas	2,659,718	2,204,781
Productos terminados	878,706	1,016,620
Productos en proceso	862,394	859,899
Importaciones en tránsito	<u>427,781</u>	<u>205,714</u>
	<u><u>8,338,854</u></u>	<u><u>7,690,872</u></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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)****11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes</u>		
Seguros por cobrar (1)	456,378	489,867
Otros créditos (2)	176,329	415,657
Anticipos contratistas	239,089	111,795
Impuestos por cobrar	96,483	96,483
Empleados	70,647	80,742
	<u>1,038,926</u>	<u>1,194,544</u>
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	<u>22,862</u>	<u>22,863</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 2016 el monto asegurado es por US\$81,193,742 (2015:US\$80,536,661).

(2) Incluye principalmente Madereros por US\$128,661.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sociedad Amador Arias Andrade (1)		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 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTIA Y EQUIPO

Saldos y movimientos:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Veículos	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2015								
Costo histórico	17,673,346	3,346,617	22,220,678	437,831	760,594	1,459,755	263,531	46,162,352
Depreciación acumulada	-	(375,470)	(5,428,059)	(177,305)	(579,695)	(666,720)	-	(7,127,249)
Valor en libros	17,673,346	2,971,147	16,792,619	260,526	180,899	893,035	263,531	39,035,103
Movimiento 2015								
Adiciones	-	258,938	8,097	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)	(25,868)	(58,123)	(118,374)	-	(1,477,174)
Depreciación (Nota 6)	-	-	15,620,522	233,684	230,956	706,821	-	37,488,652
Valor al 31 de diciembre del 2015	17,673,346	3,003,920	15,620,522	233,684	230,956	706,821	19,403	37,488,652
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo histórico	17,673,346	3,474,065	22,228,775	417,674	864,076	1,319,245	19,403	45,996,584
Depreciación acumulada	-	(470,145)	(6,608,253)	(183,990)	(633,420)	(612,424)	-	(8,507,932)
Valor en libros	17,673,346	3,003,920	15,620,522	233,684	230,656	706,821	19,403	37,488,652
Movimiento 2016								
Adiciones	-	2,801	55,890	7,541	58,210	166,725	19,852	311,019
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo histórico	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	-	(98,093)	(1,141,828)	(26,071)	(50,909)	(96,210)	-	(1,413,111)
Depreciación (Nota 6)	-	-	14,534,584	215,154	233,023	738,091	-	30,341,051
Valor al 31 de diciembre del 2016	17,673,346	2,908,628	14,534,584	215,154	233,023	738,091	39,255	36,341,051
Al 31 de diciembre del 2016								
Costo histórico	17,673,346	3,476,866	22,284,665	425,215	880,730	1,403,032	39,255	46,183,159
Depreciación acumulada	-	(568,238)	(7,750,081)	(210,061)	(643,707)	(664,991)	-	(9,842,078)
Valor en libros	17,673,346	2,908,628	14,534,584	215,154	232,023	738,091	39,255	36,341,051

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (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 la producción para la elaboración de tableros y MDF de la planta industrial.

En el año 2016, nuevamente entra en operación la línea del Aserradero.

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.

Movimiento del año:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	12,876,040	12,577,527
Adiciones	775,384	999,379
Retiros por cosecha	(1,785,666)	(1,420,069)
Cambios en el valor razonable	691,887	719,203
Saldo al 31 de diciembre	<u>12,557,645</u>	<u>12,876,040</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u> %	<u>2015</u> %		
Banco Guayaquil S.A.	8.00 - 9.02	8.00 - 8.95	943,027	1,938,883
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	8.50 - 9.76	-	718,986
Banco Produbanco - Grupo Proamerica	8.51 - 9.02	8 - 9.02	69,416	103,318
Northstar Trade Finance Inc	4.02	4.38	68,214	113,690
Banco del Pacifico	8.25-9.02	8.07-9.02	946,160	-
Banco del Pichincha	8.95-9.02	8.07-9.02	839,464	-
Banco Bolivariano S.A.	8.83 - 11.08	8.07 - 11.08	991,667	25,000
			<u>3,857,948</u>	<u>2,899,877</u>
<u>Sobregiros bancarios</u>				
Banco Pichincha	10	10	213,519	542,618
Intereses x pagar			<u>22,631</u>	<u>36,736</u>
			<u>4,094,098</u>	<u>3,479,231</u>
<u>Porción a largo plazo</u>				
Banco Guayaquil S.A.	8.00 - 9.02	8	-	512,501
Banco Internacional S.A.	8.50 - 9.76	8.50 - 9.76	-	510,339
Northstar Trade Finance Inc	4.02	4.38	17,301	66,607
Banco del Pacifico	8.25-9.02	8.07-9.02	646,975	-
			<u>664,276</u>	<u>1,089,447</u>
Menos - Porción corriente			<u>3,429,822</u>	<u>2,389,784</u>
			<u>4,094,098</u>	<u>3,479,231</u>

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

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

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	-	51,496
2017	12,300	723,418
2018	353,118	252,162
2019	298,858	62,371
	<u>664,276</u>	<u>1,089,447</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	4,317,982	7,568,775
Otras cuentas por pagar	<u>368,624</u>	<u>377,084</u>
	<u>4,686,606</u>	<u>7,945,859</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca (1)	23,719,758	24,575,583
Distribuidora del Artesano Disartisan S.A.	372,130	256,237
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	91,901	73,476
Nokcha S.A.		25,175
Enchapes Decorativos S.A.	<u>314,859</u>	<u>103,896</u>
	<u>24,498,648</u>	<u>25,034,367</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	66,242	256,489
Enchapes Decorativos S.A.	84,810	392,302
Nokcha S.A.	-	10,615
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	-	<u>140,000</u>
	<u>151,052</u>	<u>799,406</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Venta de servicios</u>		
Nokcha S.A	-	2,967
	<u>-</u>	<u>2,967</u>
<u>Préstamos concedidos</u>		
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca (3)	1,000,000 ✓	-
	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
<u>Intereses</u>		
Black Eye	335,958 ✓	-
Nokcha S.A. (2)	-	9,822
	<u>335,958 ✓</u>	<u>9,822</u>

- (1) Se presenta neto de US\$1,036,144(2015: 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 otorga un préstamo por US\$610,444 a Nokcha S.A. aun plazo de 16 meses y una tasa de interés anual del 8%. En el año 2014 se recibió como pago un monto de US\$46,176 y durante el 2015 se recibió un monto de US\$205,000.
- (3) Con fecha 6 de octubre del 2016, la Compañía otorgo un préstamo por US\$1,000,000 a Empresa Durini Industria de Madera C.A - Edimca aun plazo de 12 meses y una tasa de interés anual del 10.23%.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
<u>Porción corriente</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Accionista	6,113,701	8,073,417
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	749,016	687,639
Distribuidora del Artesano Distrisan S.A	Control común	102,258	82,866
Enchapes Decorativos S.A.	Accionista	4,829	4,926
Black Eye	Control común	165,398	-
Otros	Control común	561,319	54,955
		<u>7,696,521</u>	<u>8,903,803</u>
<u>Préstamo comercial</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Accionista	839,464	-
		<u>839,464</u>	<u>-</u>
		<u>8,535,985</u>	<u>8,903,803</u>
<u>Porción no corriente</u>			
Black Eye	Control común	2,303,393	2,132,833
Nokcha S.A.	Control común	359,268	359,268
		<u>2,662,661</u>	<u>2,492,101</u>
		<u>11,198,646</u>	<u>11,395,904</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Accionista	18,325	50,482
Enchapes Decorativos S.A.	Accionista	16,135	232,213
Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	199,012	227,309
Otros	Control común	-	1,716
		<u>233,472</u>	<u>511,720</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros claves al personal que conforma el Directorio, Presidencia Ejecutiva, Gerencia General y Gerencias claves.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Remuneraciones y honorarios	1,114,109	900,441

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	1,623,785	1,380,371
Impuesto a la renta diferido	(156,714)	(1,334,865)
Ajustes de Impuesto a la renta años anteriores (1)	<u>5,101</u>	<u>670,183</u>
	<u><u>1,472,172</u></u>	<u><u>715,689</u></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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

18.1 Impuesto corriente

Conciliación contable - tributaria:

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

	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	4,571,473	3,698,322
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(708,754)</u>	<u>(554,748)</u>
	3,862,719	2,318,802
Menos - Ingresos exentos	(196,452)	(428,660)
Menos - Otras deducciones	(161,653)	(492,256)
Más - Otros ingresos exentos	27,798	63,438
Más - Gastos no deducibles	<u>4,621,155</u>	<u>4,874,096</u>
	4,290,848	6,274,413
Utilidad Gravada	8,153,567	8,593,215
Reinversión y Capitalizar	1,700,000	-
Base tributaria	6,453,567	8,593,215
Tasa impositiva (con reinversión)	12%	12%
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>1,623,785</u>	<u>1,380,371</u>

(1) Información financiera estatutaria la cual no considera los efectos para la aplicación de la enmienda a la NIC 19 informada en la Nota 2.2. Realizada para efectos de presentación.

Situación fiscal:

Los años 2013 a 2016, 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

El 14 de marzo del 2016 el Servicio de Rentas Internas y Aglomerados Cotopaxi S.A se reunieron a la revisión y lectura del ACTA BORRADOR DE DETERMINACION TRIBUTARIA No.- DZ3-AGFARBC16-00000001, luego de haber cancelado el valor de \$259,337, cuando estuvo vigente la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos, el saldo queda por pagar de US\$59,515, se procedió a dar un plazo improrrogable de veinte días hábiles para presentar documentos de descargo, durante este plazo la compañía entrego documentación, informes para mitigar el valor a pagar, el mismos que no tuvieron ningún efecto.

El 21 de abril del 2016 el Servicio de Rentas Internas procedió comunicar el ACTA DEFINITIVA, mediante ACTA DE DETERMINACION 05201624900352268, en la cual el valor a pagar asciende a US\$59,515.

Con fecha 23 de agosto del 2016, la Compañía presento la demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario No.-1, en el cual se encuentra hasta en el momento en etapa de pruebas.

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

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2016 son similares a las del año 2015, 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 2016, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del Impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$m.5 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m.1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$m.1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del período 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no tendrán impacto sobre las operaciones de la misma.

18.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis del Impuesto diferido pasivos es el siguiente:

Al 1 de enero de 2015	6,110,394
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,334,865)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	4,775,529
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(156,713)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u><u>4,618,816</u></u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(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 2015	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	4,452,604	322,925	4,775,529
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(156,713)</u>	<u>-</u>	<u>(156,713)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>4,295,891</u>	<u>322,925</u>	<u>4,618,816</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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. PROVISIONES Y BENEFICIOS EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Utilizaciones y/o reversiones	Saldos al 31 de diciembre
<u>Año 2016</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	929,780	9,541,090	(9,242,332)	1,228,538
Impuestos por pagar (2)	1,172,070	13,458,574	(13,132,527)	1,498,117
Provisiones	370,095	31,943,342	(31,995,830)	317,607
	<u>2,471,945</u>	<u>54,943,006</u>	<u>(54,370,689)</u>	<u>3,044,262</u>
<u>Pasivos no corrientes (3)</u>				
Provisión por desahucio	1,001,294	161,787	(31,681)	1,131,400
Provisión para jubilación patronal	3,392,535	938,254	(46,650)	4,284,139
	<u>4,393,829</u>	<u>1,100,041</u>	<u>(78,331)</u>	<u>5,415,539</u>
<u>Año 2015</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	892,430	10,967,727	(10,930,377)	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	969,760	111,574	(80,040)	1,001,294
Provisión para jubilación patronal	3,207,144	231,434	(46,043)	3,392,535
	<u>4,176,904</u>	<u>343,008</u>	<u>(126,083)</u>	<u>4,393,829</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año US\$1,067,013(2015: US\$554,748).
- (2) Incluye principalmente el efecto neto de: (i) Impuesto al Valor Agregado por US\$380,806 (2015:US\$150,566); y (ii) incremento del Impuesto a la renta por US\$827,621 (2015:US\$458,100).
- (3) El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	4,284,139	3,392,535
Desahucio	<u>1,131,400</u>	<u>1,001,294</u>
	<u>5,415,539</u>	<u>4,393,829</u>

b) Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.20%	6.31%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.66%	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>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1 de enero	3,392,535	3,207,144	1,001,293	969,760
Costo laboral por servicios actuariales	409,434	394,498	93,806	87,016
Costo financiero	147,915	130,210	43,656	39,372
Pérdidas / (ganancias) actuariales	466,598	(14,448)	24,326	(94,840)
(Beneficios pagados)	(46,650)	(46,043)	(31,681)	(80,040)
Costo de servicio pasados	-	-	-	80,025
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(85,693)</u>	<u>(278,826)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>4,284,139</u>	<u>3,392,535</u>	<u>1,131,400</u>	<u>1,001,293</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Costo laboral por servicios actuariales	409,434	394,498	93,806	87,016
Costo por financiero	147,915	130,210	43,656	39,372
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(85,693)	(278,826)	-	80,025
Al 31 de diciembre	<u>471,656</u>	<u>245,882</u>	<u>137,462</u>	<u>206,413</u>

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

23. COMPROMISOS – Contrato de préstamos

Durante el año 2013, la compañía Grupo Maderero GEM Corp. S.L.U. (accionista principal del Grupo), mantiene una línea de crédito de 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.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2016 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.

* * *