

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Aglomerados Cotopaxi S.A. se constituyó en la ciudad de Latacunga, provincia de Cotopaxi 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.

El 49% de las ventas de la Compañía son efectuadas principalmente a su compañía relacionada Empresa Durini Industria de Madera C.A. EDIMCA.

Mediante Junta General de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2017, Aglomerados Cotopaxi S.A. aprobó compensar la cuenta por cobrar que mantenía con Forestek International C.V. mediante la dación en pago de: i) 87,459 acciones de Alianza Estratégica de Comercio e Industria S.A. equivalente al 99,99% del capital (compañía domiciliada en Guatemala); ii) el 100% de la participación accionaria de la compañía Casco Antiguo, debido a que se cedió el 99,99% de la participación accionaria en las Compañías Corporación Adoasis S.A. y Corporación Dendur S.A., compañías de residencia panameña; y, iii) los derechos intangibles de propiedad de Forestek International C.V. por el desarrollo del negocio en los mercados de Colombia, Perú, Bolivia, Guatemala, Costa Rica, México, Panamá, Honduras y El Salvador.

La Compañía es accionista principal de Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade C. Ltda., Alianza Estratégica de Comercio e Industria S.A.; y, Casco Antiguo S.A. (en adelante "las Subsidiarias") con quienes consolida sus estados financieros. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la participación accionaria que mantiene la Compañía en sus Subsidiarias es del 99.60%, 99,99% y 100% respectivamente.

Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade C. Ltda. al momento mantiene sembradas aproximadamente 1734 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 2019 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.

Situación económica del país

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas empresas privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación han sido: la priorización de la inversión y gasto público; incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios; financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros; reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos significativos en sus operaciones.

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General de fecha 13 de marzo del 2020 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 separados.

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 las subsidiarias.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía son preparados por requerimientos normativos aplicados en el Ecuador y 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 criterio del costo histórico, excepto por las inversiones forestales que son medidas al valor razonable.

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Nuevas normas y modificaciones

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

La Compañía tuvo que cambiar sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 16. Esto se revela en la nota 2.20. La mayoría de las otras normas no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlos con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas 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 separado de resultados integrales. Sin embargo, no son significativos.

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.

2.5 Activos financieros

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado separado de resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado separado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía mide subsecuentemente todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía para recibir los pagos.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado separado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Clasificación de la Compañía

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y equivalentes de efectivo”, las “Cuentas por cobrar a clientes”, las “Cuentas por cobrar a partes relacionadas” y las “Otras cuentas por cobrar”, en el estado separado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Cuentas por cobrar clientes y compañías relacionadas:

Las cuentas por cobrar clientes y relacionados son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 60 días a terceros y 75 días a partes relacionadas. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales

Inversiones en acciones:

Los activos medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales corresponden a inversiones en acciones (menos del 2%) mantenidas en Enchapes Decorativos S.A. Endesa, Fábrica Ecuatoriana de Muebles LIGNA S.A. y Ecuapet. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 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.

Reconocimiento y baja de activos financieros

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

Deterioro de activos financieros

Para las cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado y VR-ORI. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Pasivos financieros -

Clasificación, reconocimiento y medición -

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía solo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Obligaciones financieras", "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" y las "Cuentas por pagar a compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Las comisiones en las que se incurre para la obtención de créditos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso las comisiones se diferieren hasta que el préstamo se reciba.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera.

Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a proveedores son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar a proveedores se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar a proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

Cuentas por pagar a compañías 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 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se registran al costo. La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos procedentes de las subsidiarias cuando surge el derecho a recibirlos.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en subsidiarias. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria o asociadas y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se ha registrado deterioro sobre el valor de las inversiones en acciones.

2.8 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.

La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

2.9 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 su vida útil estimada o de aquellos 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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 - 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 separado 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 2019 y 2018 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.

2.10 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 separado de situación financiera a valor razonable. 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.

Las ganancias o pérdidas surgidas por los cambios en el valor razonable menos los costos estimados de venta se registran en el resultado del año.

2.11 Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación y amortización 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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa.

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

2.12 Arrendamientos

Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Activos Identificados</u>	<u>Plazo Máximo (meses)</u>	<u>Fecha máxima terminación de uso</u>
Vehículos	62	2/29/2024
Galpones comerciales	59	11/30/2023

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos de los contratos son negociados de manera individual y constituyen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos. Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa, proporcionada por los asesores de las instituciones financieras con los cuales mantiene relación. La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8.63% que ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado separado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo la medición inicial del pasivo de arrendamiento.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo son reconocidos como un gasto en el estado separado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

2.13 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 separado 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.

a) 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 que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas exigen el pago de un “anticipo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo, este último constituye el impuesto a la renta definitivo; el contribuyente puede solicitar al Servicio de Rentas Internas una devolución, de acuerdo con la norma que le aplique en cada año.

b) Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la renta diferido se calcula utilizando, 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 separados. 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.

2.14 Beneficios a empleados

a) **Beneficios Corrientes:** Ser registran en el rubro de provisiones del estado separado 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 sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados

b) Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía 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 separado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 3.64% (2018: 4.10%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, 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, incrementos 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 período 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.

2.15 Provisiones corrientes

La Compañía registra provisiones cuando (i) 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.

2.16 Reserva legal

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.17 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.

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.

2.18 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.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 60 días a terceros y 75 días a compañías relacionadas, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

a) Venta de bienes -

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente (principalmente: aglomerados, fibraplac, madera), el cliente tiene discreción sobre los mercados y los precios

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

para vender los productos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada o en el puerto de salida, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Asimismo, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación. Con la entrega de los productos se consideran transferidos los riesgos de obsolescencia y beneficios asociados a esos bienes. Las principales condiciones de venta que la Compañía utiliza con sus clientes para las exportaciones son bajo las condiciones de exportación. Las ventas a clientes locales son la venta de productos puesto en almacén de la compañía o puesto en almacén del cliente.

La Compañía otorga descuentos por volúmenes de compra, los cuales son liquidados durante el mismo periodo mediante notas de crédito una vez analizado el nivel de compras según la tabla establecida en los convenios

2.20 Adopción de nuevas normas - NIIF 16 “Arrendamientos

Como se menciona en la Nota 2.2, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva desde el 1 de enero del 2019, pero no ha restablecido la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.12.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8.63%.

Expedientes prácticos utilizados

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Confianza en el análisis previo sobre si los arrendamientos son onerosos como una alternativa a la medición de deterioro – no existen contratos onerosos al 1 de enero del 2019,
- Contabilización de arrendamientos operativos con un periodo remanente de menos de 12 meses al 1 de enero del 2019 como arrendamientos de corto plazo,
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Uso de probabilidad en la determinación de si el contrato contiene opciones de extensión o terminación.

La Compañía ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, la Compañía usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

El total de los acuerdos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre del 2018 descontados usando la tasa de arrendamiento incremental a la fecha de adopción es de aproximadamente US\$917,000.

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos al monto equiparable al pasivo de arrendamiento, ajustado por montos propagados o pagos de arrendamiento devengados que se asocian a dicho arrendamiento al 31 de diciembre del 2018.

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:

- Inversiones forestales: 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.
- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar, la Nota 9 proporciona más detalle. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación.

- 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.
- 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 tasa de interés 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 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 cambiario -

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.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas fijas y 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 2019 y 2018, el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés fijas y variables culminó en US\$7,046,546, y US\$9,998,503, respectivamente y de los cuales US\$1,971,222 y US\$3,997,857, respectivamente 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 2019 se ha mantenido aproximadamente en el 8.16% (2018: 8.13%).

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, 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.

(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 2019

(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.

<u>2019</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Obligaciones instituciones financieras	7,007,089	1,688,534	999,930
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,830,077	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	384,342	-	-
<u>2018</u>			
Obligaciones instituciones financieras	6,582,943	2,358,976	1,876,166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,968,395	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	358,684	-	-

4.2. Administración de riesgo de capital

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

Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos a corto plazo.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Obligaciones financieras	8,138,952	9,998,502
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,830,077	7,968,395
Cuentas por pagar compañías relacionadas/Dividendos	384,342	-
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,084,270)	(808,035)
Deuda neta	15,269,101	17,158,862
Total patrimonio	65,995,904	65,523,472
Capital total	81,265,005	82,682,334
Ratio de apalancamiento	19%	21%

La disminución del apalancamiento en relación con el año anterior se debe principalmente a los pagos efectuados a las obligaciones financieras que mantiene la entidad.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(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:

	2019		2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,084,270	-	808,035	-
Cuentas por cobrar comerciales	3,011,125	-	4,506,881	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,807,382	318,394	6,818,244	2,718,346
Otras cuentas por cobrar	1,324,156	104,546	1,219,632	44,656
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				
Inversiones en acciones	6,558	-	6,158	-
Total activos financieros	11,233,491	422,940	13,358,950	2,763,002
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones con instituciones financieras	6,167,730	1,971,222	6,000,645	3,997,857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,830,077	-	7,968,395	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas/Dividendos	384,342	-	-	-
Total pasivos financieros	14,382,149	1,971,222	13,969,040	3,997,857

Valor razonable de instrumentos financieros

- El valor en libros de efectivo, y equivalentes de efectivo cuentas por cobrar clientes, compañías relacionadas, y otras cuentas por cobrar, así como cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.
- Los préstamos con entidades financieras su valor es equivalente a su valor razonable (tasa de interés activa vigente al 31 de diciembre del 2019 según el Banco Central del Ecuador 8.62% versus 8.7% tasa promedio que devengan los préstamos). El principal préstamo del exterior se efectuó con el Banco BICSA de Costa Rica el cual devenga una tasa de interés de mercado.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INGRESOS

Los ingresos por ventas operaciones son agrupados de acuerdo al tipo de productos que vende la Compañía:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Aglomerado	21,121,170	21,482,398
Fibraplac	22,224,651	24,519,660
Madera	2,487,797	2,298,283
Otros	31,029	79,638
Rebate	(1,900,000)	(1,829,939)
	<u>43,964,647</u>	<u>46,550,040</u>

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2019</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos y ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	20,159,848	-	20,159,848
Remuneraciones y beneficios sociales	4,345,396	4,039,538	8,384,934
Mantenimiento y repuestos	2,773,734	305,768	3,079,502
Energía, combustible y agua	2,031,131	72,560	2,103,691
Deterioro de cartera relacionada (1)	-	2,459,426	2,459,426
Variación de inventario	1,921,806	-	1,921,806
Depreciaciones	1,423,016	354,823	1,777,839
Gastos de flete y embalaje	-	1,632,285	1,632,285
Servicios de asesoría técnica	407,788	606,301	1,014,089
Participación laboral	302,151	106,445	408,596
Impuestos y contribuciones	-	604,338	604,338
Gastos de viaje y atenciones	-	166,000	166,000
Publicidad y promociones	-	409,225	409,225
Arriendos	-	265,710	265,710
Otros gastos menores	-	300,493	300,493
	<u>33,364,870</u>	<u>11,322,912</u>	<u>44,687,782</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2018</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos y ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	22,047,729	-	22,047,729
Remuneraciones y beneficios sociales	4,242,908	4,337,163	8,580,071
Mantenimiento y repuestos	2,842,158	284,013	3,126,171
Energía, combustible y agua	2,581,730	83,563	2,665,293
Depreciaciones	1,340,274	136,039	1,476,313
Gastos de flete y embalaje	-	1,846,744	1,846,744
Servicios de asesoría técnica	475,540	676,136	1,151,676
Variación de costo de inventario	994,031	-	994,031
Participación laboral	113,892	50,772	164,664
Impuestos y contribuciones	-	629,446	629,446
Gastos de viaje y atenciones	-	160,182	160,182
Publicidad y promociones	-	456,256	456,256
Arriendos	-	48,520	48,520
Otros gastos menores	-	684,863	684,863
	<u>34,638,262</u>	<u>9,393,697</u>	<u>44,031,959</u>

(1) Ver Nota 18 a).

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	9,035	5,897
Bancos (1)	586,441	645,880
Inversiones temporales (2)	488,794	156,258
	<u>1,084,270</u>	<u>808,035</u>

(1) La Compañía mantiene su efectivo en cuentas corrientes con instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (*)</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Bolivariano S.A	AAA	AAA
Banco del Pacífico S.A.	AAA	AAA
Banco Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional Costa Rica BICSA	AA+	AA+

(*) Datos obtenidos de la página de Superintendencia de Bancos y Seguros al 30 de septiembre del 2019 y 31 de diciembre del 2018, respectivamente.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) La Compañía realizó las siguientes inversiones menores a 90 días al 31 de diciembre:

<u>Inversiones-Overnight</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco del Pichincha C.A.	3.28%	8	395,927	-
Banco del Pacífico S.A.	3.75% - 4.20%	30 - 60	92,867	-
Factor J S.A	8.80%	90	-	156,258
			<u>488,794</u>	<u>156,258</u>

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes nacionales	2,359,750	2,605,435
Clientes exterior	<u>1,749,848</u>	<u>6,157,539</u>
	<u>4,109,598</u>	<u>8,762,974</u>
Menos - provisión por deterioro de cuentas por cobrar (1)	<u>(1,098,473)</u>	<u>(4,256,093)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,011,125</u>	<u>4,506,881</u>

(1) Con fecha 20 de diciembre del 2018, según Acta de Mediación N°204-2018 las compañías Forestek International C.V. ("cedente") y Aglomerados Cotopaxi S.A. ("cesionaria") firmaron un acuerdo con el objetivo de liquidar la cuenta por cobrar que se mantenía con la Cedente al 31 de diciembre del 2017 por operaciones realizadas en años anteriores por aproximadamente US\$20,832,000 (monto dado de baja al 31 de diciembre del 2018), el acuerdo incluía:

- i) La Cedente transfiere las acciones de Corporación Adoasis S.A. y Corporación Dendur S.A. por US\$2,690,147 y US\$2,690,147, respectivamente. Estas compañías son dueñas de Casco Antiguo S.A. (compañía domiciliada en Guatemala), la cual mantiene un terreno de aproximadamente 85,499 m², que se encuentra valorado en aproximadamente US\$5,450,000, valor que ha sido establecido según avalúo de un perito independiente el 6 de junio del 2017.
- ii) La Cedente transfiere las acciones de Alianza Estratégica de Comercio e Industria S.A. ("Alianza") (compañía domiciliada en Guatemala) por US\$1,371,497, monto sujeto a un eventual reajuste incremental hasta por la suma de US\$4,177,425, en función de los resultados proyectados de Alianza al 31 de diciembre del 2019, según se cumpla en al menos el 90% las proyecciones estimadas, es decir que Alianza cumpla con un EBITDA no inferior a US\$955,350.

Durante el primer trimestre del año 2020 se reunieron las partes con el objetivo de revisar los resultados de la compañía Alianza al cierre del año 2019, con lo cual se determinó que se cumplieron las proyecciones estimadas. La compañía Alianza cumplió con un EBITDA mayor al valor indicado, por lo cual se procedió a ajustar la inversión por US\$4,177,425 y la baja de

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

la cuenta por cobrar a Forestek por el mismo monto. Adicionalmente, se dio de baja la provisión que se mantenía por este concepto por aproximadamente US\$3,252,000. Al 31 de diciembre del 2019 se mantiene una provisión por aproximadamente US\$920,000 por concepto de la facturación generada entre el año 2018 y 2019.

- iii) Cesión de los derechos de comercialización de aglomerados en los mercados: i) Colombia y Perú por US\$4,386,148 y, ii) Bolivia, Guatemala, Costa Rica, México, Panamá, Honduras y El Salvador por US\$3,767,372, valores establecidos según avalúos de un perito independiente en noviembre del 2017 y marzo del 2018, respectivamente.

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
Por vencer	3,564,867	87%	2,859,678	33%
<u>Vencidas</u>				
0-30 días	368,067	9%	741,110	8%
31-60 días	42,656	1%	537,809	6%
61-120 días	35,088	1%	790,701	9%
121-365 días	32,541	1%	2,215,781	25%
Mas 365 días	66,379	2%	1,617,895	18%
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,109,598</u>		<u>8,762,974</u>	

Los ratios de pérdidas crediticias esperadas se basan en perfiles de pago de las ventas realizadas por la Compañía en el período de 36 meses anteriores al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente. Al establecer los ratios de pérdidas crediticias la Compañía estimó que no era necesario considerar de manera prospectiva dichos ratios debido a que no se identificaron variables macroeconómicas que afectarían la habilidad de sus clientes de cancelar sus deudas con la Compañía.

Con base en lo indicado anteriormente, la Compañía ha establecido la siguiente pérdida crediticia esperada para su cartera de clientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos inicial	4,256,093	4,288,485
Adiciones	94,442	88,956
Recuperos / bajas	<u>(3,252,062)</u>	<u>(121,348)</u>
Saldo final	<u>1,098,473</u>	<u>4,256,093</u>

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares a su valor razonable.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materia primas	2,271,226	2,342,665
Repuestos y accesorios	1,604,962	226,196
Importaciones en tránsito	1,383,817	1,370,325
Productos terminados	1,365,290	1,791,911
Productos en proceso	591,577	985,968
	<u>7,216,872</u>	<u>6,717,065</u>

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 existen gravámenes sobre inventarios que garantizan obligaciones financieras de corto y largo plazo por US\$ 4,953,000 y US\$3,214,448 respectivamente.

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

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Corrientes</u>		
Cuentas por cobrar terceros (1)	107,896	345,905
Anticipos contratistas (2)	435,705	377,416
Otros créditos	556,775	260,935
Impuestos por cobrar (3)	223,780	235,376
	<u>1,324,156</u>	<u>1,219,632</u>
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos (4)	<u>104,546</u>	<u>44,656</u>

- (1) Incluye principalmente cuentas por cobrar a empleados por concepto de venta de vehículos por aproximadamente US\$74,000.
- (2) Al 31 de diciembre del 2019 incluye principalmente anticipos a proveedores del extranjero y nacionales por aproximadamente: i) US\$271,000 por adquisición de repuestos para la nueva línea de MDP; ii) US\$21,000 por adquisición de Cuchillas; iii) US\$23,000 por adquisición de Cilindros; y, iv) US\$13,000 por la adquisición de Rodillos.
- (3) Incluye principalmente US\$165,228 (2018: US\$138,892) de crédito tributario de IVA.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (4) Incluye principalmente depósitos en garantías por US\$13,000 (2018: US\$13,000) y otras cuentas menores por US\$91,000 (2018: US\$31,000).

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Entidad</u>	<u>Participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sociedad Amador Arias Andrade C.Ltda (1)	99.60	99.60	2,284,506	2,284,506
Alianza Estrategica Comercio e Industria S.A (2)	99.99	99.99	5,548,924	1,371,498
Casco Antiguo S.A. (3)	100	100	5,380,294	5,380,294
			<u>13,213,724</u>	<u>9,036,298</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.
- (2) Compañía dedicada a la fabricación de tableros de madera, cuyo domicilio es en Guatemala, empresa que entró en el convenio de la dación de pagos de la cuenta por cobrar de Forestek Internacional C.V. Ver Nota 9. numeral 1 ii).
- (3) Compañía dedicada al arrendamiento de bienes inmuebles o muebles de actividad industrial, cuyo domicilio es en Guatemala empresa que entro en el convenio de la dación de pagos de la cuenta por cobrar de Forestek Internacional C.V. Ver Nota 9. numeral 1 i).

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Saldos y movimientos:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Trabajos en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2018								
Costo histórico	17,673,346	3,533,923	23,504,589	427,876	913,342	1,417,689	260,089	47,730,854
Depreciación acumulada	-	(667,899)	(8,852,971)	(235,400)	(703,870)	(651,685)	-	(11,111,825)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>2,866,024</u>	<u>14,651,618</u>	<u>192,476</u>	<u>209,472</u>	<u>766,004</u>	<u>260,089</u>	<u>36,619,029</u>
Movimiento 2018								
Adiciones (1)	-	-	327,420	-	47,504	-	2,323,364	2,698,288
Transferencias	-	-	856,851	-	-	-	(856,851)	-
Baja (costo)	-	-	(142,365)	-	(15,573)	(229,154)	-	(387,092)
Baja (depreciación acumulada)	-	-	78,644	-	13,237	129,730	-	221,611
Depreciación	-	(100,577)	(1,208,341)	(25,616)	(51,340)	(90,439)	-	(1,476,313)
Valor al 31 de diciembre del 2018	<u>17,673,346</u>	<u>2,765,447</u>	<u>14,563,827</u>	<u>166,860</u>	<u>203,300</u>	<u>576,141</u>	<u>1,726,602</u>	<u>37,675,523</u>
Al 31 de diciembre del 2019								
Costo histórico	17,673,346	3,533,923	24,546,495	427,876	945,273	1,188,535	1,726,602	50,042,050
Depreciación acumulada	-	(768,476)	(9,982,668)	(261,016)	(741,973)	(612,394)	-	(12,366,527)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>2,765,447</u>	<u>14,563,827</u>	<u>166,860</u>	<u>203,300</u>	<u>576,141</u>	<u>1,726,602</u>	<u>37,675,523</u>
Movimiento 2019								
Adiciones (1)	-	-	77,821	4,485	20,137	-	1,593,747	1,696,190
Transferencias	-	78,728	1,498,714	-	-	-	(1,577,442)	-
Baja (costo)	-	-	(293,574)	(510)	(21,410)	(135,587)	-	(451,081)
Baja (depreciación acumulada)	-	-	121,685	-	18,199	78,301	-	218,185
Depreciación	-	(102,257)	(1,298,220)	(23,315)	(40,002)	(65,680)	-	(1,529,474)
Valor al 31 de diciembre del 2019	<u>17,673,346</u>	<u>2,741,918</u>	<u>14,670,253</u>	<u>147,520</u>	<u>180,224</u>	<u>453,175</u>	<u>1,742,907</u>	<u>37,609,343</u>
Al 31 de diciembre del 2019								
Costo histórico	17,673,346	3,612,651	25,829,456	431,851	944,000	1,052,948	1,742,907	51,287,159
Depreciación acumulada	-	(870,733)	(11,159,203)	(284,331)	(763,776)	(599,773)	-	(13,677,816)
Valor en libros	<u>17,673,346</u>	<u>2,741,918</u>	<u>14,670,253</u>	<u>147,520</u>	<u>180,224</u>	<u>453,175</u>	<u>1,742,907</u>	<u>37,609,343</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2019 corresponde a la adquisición maquinaria y equipo forestal las cuales incluyen principalmente: i) mesa prensa del aglomerado por US\$502,000; ii) dosificador de resina por US\$470,000; iii) quemador del secadero por US\$460,001; iv) montaje estructura del aglomerado por US\$56,000; v) cepilladora y biseladora por US\$18,000.
- (2) Al 31 de diciembre del 2018, correspondía a la adquisición maquinaria y equipo forestal las cuales incluyen principalmente: i) banda metálica por aproximadamente US\$212,000; ii) tambor de cuchilla por aproximadamente US\$182,000; iii) grabadora térmica por aproximadamente US\$156,000; iv) plato prensa recubrimiento por aproximadamente US\$97,000; v) Ecuaboler por aproximadamente US\$79,000.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipos que garantizan obligaciones financieras de corto y largo plazo por aproximadamente US\$12,518,000 y US\$10,117,000, respectivamente.

14. INVERSIONES FORESTALES

La empresa ha venido comprando predios desde el año 1978 y en total ha reunido un aproximado de 17,736 hectáreas. Algunas de estas haciendas fueron adquiridas solo el suelo y otras ya con bosque instalado en edades menores. En total se tiene que la superficie actual de plantaciones forestales ocupa el 67.16% (2018: 67.16%) de las superficies de las haciendas, ya que se viene renovando el patrimonio sustentable.

Las propiedades de la Compañía se encuentran al Sur de la provincia de Pichincha y al Norte de la provincia de Cotopaxi, alrededores de la carretera panamericana principalmente cercanas a la ciudad de Lasso.

En la actualidad diferentes rodales se agrupan en las haciendas que representan las unidades de manejo forestal. Las distintas haciendas tienen su superficie divididas en rodales, los cuales están constituidos principalmente por una especie forestal. Así tenemos las siguientes especies en los rodales: eucaliptus globulus, pinuspatula, pinus radiata, de estas las más importantes para su procesamiento son eucaliptus globulus, pinuspatula y pinus radiata y las que ocupan la mayor superficie de las haciendas.

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.

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 período de madurez éstos serán cosechados.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Movimiento del año:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	14,495,648	12,912,770
Adiciones (1)	877,315	983,477
Retiros por cosecha (2)	(1,057,623)	(185,256)
Cambios en el valor razonable (3)	<u>399,847</u>	<u>784,657</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>14,715,187</u></u>	<u><u>14,495,648</u></u>

- (1) Corresponde a los trabajos de las plantaciones, por mantenimiento, podas, raleos, seguros del año en curso.
- (2) Corresponde a la baja, para el ingreso de la madera al inventario.
- (3) Corresponde a las proyecciones del valor futuro de los rodales.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2019, el valor razonable de las inversiones forestales fue determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

15. OTROS ACTIVOS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Derechos de comercialización (1)	8,044,487	8,044,487
Otros activos (2)	<u>2,351,514</u>	<u>3,490,254</u>
	<u>10,396,001</u>	<u>11,534,741</u>

- (1) Corresponde a los derechos de comercialización de aglomerados en los mercados de: Colombia, Perú; Bolivia, Guatemala, Costa Rica, México, Panamá, Honduras y El Salvador. Los cuales son medidos al costo, con una vida útil indefinida, la cual se revisa al cierre de cada periodo para determinar si existen hechos o circunstancias que afecten esta y si no existen indicios de deterioro comparando su importe recuperable con su importe en libros. Ver Nota 9. numeral 1 iii).

Al 31 de diciembre del 2019 se realizó un análisis de deterioro del activo, se consideró proyectar un periodo de cinco años, seguido de la estimación de un periodo a perpetuidad que refleje un flujo normalizado de operación. Se utilizó como tasa de crecimiento terminal al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) promedio proyectado del 2020-2024 por cada uno de los mercados. No se identificaron indicios de deterioro de algunos de los mercados.

- (2) Corresponde a inventarios de repuestos y productos estratégicos, que utilizará el departamento de mantenimiento para mantener operativa las líneas de producción en el largo plazo que se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor.

Ver composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Arandelas, discos y motores	2,175,474	3,314,214
Filtros y válvulas	115,114	115,114
Aceites y lubricantes	39,693	39,693
Soluciones de limpieza	21,018	21,018
Otros	<u>215</u>	<u>215</u>
	<u>2,351,514</u>	<u>3,490,254</u>

Se ha realizado un análisis de obsolescencia por parte de la Administración, al 31 de diciembre del 2019 y 2018 se ha concluido que no existe deterioro.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición al 31 de diciembre:

<u>Institución</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente (1)</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente (1)</u>
<u>Sobregiros Bancarios</u>						
Banco del Pichincha	10%	10%	168,956	-	73,424	-
Intereses por pagar	-	-	53,458	-	39,446	-
<u>Préstamos</u>						
Banco Produbanco - Proamerica (6)	-	-	1,092,406	-	2,422,028	1,478,276
Northstar Trade Finance Inc (2)	4.02%	4.02%	125,505	282,385	125,505	407,890
Banco de Costa Rica BICSA (3)	5.00%	-	500,000	-	500,000	-
Banco del Pacífico (4)	8.25 - 9.02%	8.25 - 9.02%	739,905	1,572,170	878,403	1,524,191
Banco del Pichincha (7)	8.95 - 9.02	8.95 - 9.02	-	-	-	-
Banco del Bolivariano (5)	8.83 - 11.08%	8.83 - 11.08%	3,487,500	116,667	1,457,882	587,500
Banco Internacional	-	8.83 - 8.95%	-	-	503,957	-
			<u>6,167,730</u>	<u>1,971,222</u>	<u>6,000,645</u>	<u>3,997,857</u>

(1) Los vencimientos anuales de las obligaciones financieras a largo plazo son:

<u>Años</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2020	-	2,211,527
2021	1,063,140	1,214,549
2022	788,846	540,406
2023	119,236	31,376
	<u>1,971,222</u>	<u>3,997,858</u>

- (2) Corresponde a préstamos obtenidos como capital de trabajo, contratado por un plazo de 60 meses desde el 5 de febrero del 2018 hasta el 5 de febrero del 2023 a una tasa de interés fija del 4,02 % La Compañía entregó como garantía una prenda industrial el Skidder, y Grúa.
- (3) Corresponde a préstamos obtenidos como capital de trabajo, contratado por un plazo de 12 meses desde el 14 de abril del 2019 hasta el 14 de abril del 2020 a una tasa de interés fija. Como aval su accionista Empresa Durini Industria de Madera C.A. se compromete como codeudora.
- (4) Corresponde a préstamos obtenidos como capital de trabajo, contratados por un plazo de 60 meses desde el 10 de noviembre del 2017 hasta el 26 de octubre del 2022 a una tasa de interés fija. La Compañía entregó como garantía hipotecaria, la hacienda Cuchitingue e inventario.
- (5) Corresponde a préstamos obtenidos como capital de trabajo, contratado por un plazo de 24 meses desde el 30 de junio del 2017 hasta el 21 de octubre del 2019 a una tasa de interés fija. La Compañía entregó como garantía hipotecaria, las haciendas de Lapag, Barrancas y San Elías.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (6) Corresponde a una línea de crédito cerrada LLC obtenidos como capital de trabajo, contratado por un plazo de 105 días a una tasa de interés fija, el riesgo lo asume el proveedor.

Se comenzó la negociación, para la sustitución bancaria a largo plazo, la misma que concluyó en febrero del 2020, llevando la deuda corriente a largo plazo por el 60%.

17. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores (1)	6,642,181	7,323,776
Otras cuentas por pagar (2)	<u>1,187,896</u>	<u>644,619</u>
	<u><u>7,830,077</u></u>	<u><u>7,968,395</u></u>

- (1) Incluye principalmente proveedores nacionales y del exterior de materia prima, combustible, seguros, energía eléctrica, transporte y otros.
- (2) Incluye principalmente el monto pendiente de pago al Banco de la Producción S.A. Produbanco por aproximadamente US\$1,022,000 por la línea de crédito que mantiene con dicha entidad bancaria.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Venta de productos</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca (1)	21,675,239	22,874,306
Distribuidora del Artesano Disartisan S.A.	1,289,414	1,221,255
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade C. Ltda.	226,182	74,989
Agrícola San Agustín Sanagus S.A.	-	1,579
Alianza Estratégica de Comercio	4,782	36,116
Sociedad Agropecuaria Callo Mulalo SA	431	616
Sociedad Ecuatoriana de Petreos ECUAPET SCC	21,250	-
Enchapes Decorativos S.A.	166,539	242,822
	<u>23,383,837</u>	<u>24,451,683</u>
<u>Venta de servicios</u>		
Alianza Estratégica de Comercio	<u>196,452</u>	<u>196,452</u>
<u>Otras Ventas</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca (1)	<u>-</u>	<u>10,759</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	287,105	382,208
Enchapes Decorativos S.A.	60,220	48,126
Distribuidora del Artesano Disartisan S.A.	560	8,980
Agrícola San Agustín Sanagus S.A.	-	10,414
Moldupaxi CL	400,115	-
	<u>748,000</u>	<u>449,728</u>
<u>Reembolso de gastos</u>		
Empresa Durini Industrial del Madera C.A.- Edimca	-	2,399
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade C. Ltda.	-	29,170
Sociedad Ecuatoriana de Pétreos ECUAPET SCC	-	35,434
Alianza Estratégica de Comercio	997	-
Moldupaxi CL	100	-
	<u>1,097</u>	<u>67,003</u>
<u>Deterioro de cuentas por cobrar</u>		
Black Eye	<u>2,459,426</u>	<u>-</u>

(1) Se presenta neto por descuentos otorgados a la Compañía por cumplimiento de volumen de compras de inventario (Ver Nota 25).

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

b) Saldos

Composición al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
<u>Porción corriente</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Accionista	4,551,148	5,138,115
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade C. Ltda.	Subsidiaria	594,191	608,680
Distribuidora del Artesano Disartisan S.A	Subsidiaria	381,553	524,812
Enchapes Decorativos S.A.	Accionista	62,263	100,715
Black Eye	Subsidiaria	-	59,474
Otros menores		218,227	386,448
		<u>5,807,382</u>	<u>6,818,244</u>
<u>Porción no corriente</u>			
Black Eye	Control común	-	2,399,952
Nokcha S.A.	Control común	318,394	318,394
		<u>318,394</u>	<u>2,718,346</u>
		<u>6,125,776</u>	<u>9,536,590</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Empresa Durini Industria de Madera C.A. - Edimca	Accionista	68,989	239,164
Sociedad Agropecuaria Amador Arias Andrade Cía. Ltda.	Subsidiaria	-	98,757
Sociedad Administradora de Inversiones S.A ADINSA	Accionista	102,235	-
Fideicomiso LEDEX	Accionista	84,914	-
Grupo Maderero Empresarial GEM CORP SLU	Accionista	72,583	-
Otros menores		55,621	20,763
		<u>384,342</u>	<u>358,684</u>

c) Remuneración 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.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Remuneraciones y honorarios	<u>1,157,752</u>	<u>1,385,319</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. IMPUESTOS**1. Impuesto a la renta**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	1,095,996	1,096,589
Impuesto a la renta diferido (2)	(74,484)	144,266
Impuesto a la renta años anteriores (3)	163,508	-
	<u>1,185,020</u>	<u>1,240,855</u>

(1) Ver literal b

(2) Ver literal f

(3) La Compañía durante el 2019 procedió a realizar la sustitutiva del Impuesto a la Renta 2015.

2. Conciliación Tributaria-contable del Impuesto a la renta

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del año antes de participación laboral a los trabajadores e		
Impuesto a la renta (1)	2,305,052	2,056,995
Menos - Participación a los trabajadores	(408,596)	(164,664)
	1,896,456	1,892,331
Menos - Ingresos exentos (incluye participación a trabajadores)	(2,235,549)	(185,408)
Menos - Otras deducciones	(145,785)	(96,278)
Más - Gastos no deducibles	5,148,862	3,015,712
	4,663,984	4,626,357
Utilidad Gravada	4,663,984	4,626,357
Reinversion y Capitalizar	700,000	600,000
Base tributaria	3,963,984	4,026,357
Tasa impositiva (con reinversión)	15%	15%
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente	<u>1,095,996</u>	<u>1,096,589</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019 corresponden principalmente a: i) gasto depreciación revaluos por US\$704,355; ii) gastos jubilación patronal por US\$563,149; iii) gasto por desahucio por

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

US\$136,519; iv) ingreso madera activo biológico por US\$502,568; y, v) gastos provisión para cuentas incobrables por US\$ 94,442.

- (2) Al 31 de diciembre del 2018 correspondía principalmente a: i) pago de Actas de determinación de los años 2006, 2012 y 2014 por US\$928,918; ii) gasto depreciación por activos revaluados por US\$792,484; iii) gastos jubilación patronal por US\$633,787; iv) gasto por desahucio por US\$154,450; v) ingreso madera activo biológico por US\$113,673; y, vi) gastos provisión para cuentas incobrables por US\$88,956.

3. Situación fiscal:

Los años 2016 a 2019, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

4. 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 Compañía 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 junio del 2020 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.

La Administración de la Compañía considera que no se encuentra alcanzada por el mencionado requerimiento. Sin embargo, considera que debido a que las transacciones del 2019 son similares a las del año 2018, 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 2019, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros separados adjuntos.

Otros asuntos - Reformas tributarias

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5 y 10 millones

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.

- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilación patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La Administración de la Compañía considera que las reformas antes mencionadas no tendrán un impacto significativo en sus estados financieros.

5. Impuestos por pagar

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto al Valor Agregado	210,788	140,645
Retenciones en la Fuente IVA	82,705	60,024
Retenciones en la Fuente Renta	54,586	66,060
	<u>348,079</u>	<u>266,729</u>

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. Impuesto a la renta diferido

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

	Jubilación Patronal y Desahucio	Propiedades, planta y equipos	Activo biológico	Total
Al 1 de enero de 2018	-	4,918,593	322,060	5,240,653
Movimiento contra resultados del año	-	(107,068)	251,334	144,266
Al 31 de diciembre del 2018	-	4,811,525	573,394	5,384,919
Movimiento contra resultados del año	(146,420)	(85,290)	157,226	(74,484)
Movimiento contra otros resultados integrales	(79,674)	-	-	(79,674)
Al 31 de diciembre del 2019	(226,094)	4,726,235	730,620	5,230,761

7. Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Utilidad del año antes de impuestos	2,305,051	2,056,995
Participación a los trabajadores	(102,149)	(41,166)
Ingresos Excentos	(657,320)	(53,032)
Impuesto a tasa del 25%	(183,206)	420,051
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y que no se reversarán en el futuro	1,279,202	676,538
Pago Impuesto a la renta año anteriores	163,508	-
Efecto de impuestos diferidos	(74,484)	144,266
Gasto por impuestos	1,185,020	1,240,855
Tasa efectiva de impuestos	51.41%	60.32%

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. BENEFICIOS SOCIALES

a) Corrientes

Composición y movimiento:

	Participación laboral		Otros beneficios (2)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldos al inicio	171,112	465,644	640,338	620,023	811,450	1,085,667
Incrementos	408,596 (1)	164,664 (1)	9,539,993	10,248,321	9,948,589	10,412,985
Pagos	(166,983)	(459,196)	(9,566,472)	(10,228,006)	(9,733,455)	(10,687,202)
Saldo al final	412,725	171,112	613,859	640,338	1,026,584	811,450

(1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y participación laboral del año.

(2) Incluye principalmente provisiones de energía eléctrica y materia prima.

b) No corrientes

Composición:

	2019	2018
Jubilación patronal	4,120,919	3,831,226
Desahucio	1,128,694	1,036,261
	<u>5,249,613</u>	<u>4,867,487</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para la constitución de las provisiones fueron:

	2019	2018
Tasa de descuento	3,64%	4,10%
Tasa incremento salarial	2,00%	1,50%
Tasa incremento de pensiones	1,50%	2,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	10,50%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El movimiento del año:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	3,831,225	3,984,831	1,036,262	1,097,732	4,867,487	5,082,563
Costo laboral por servicios actuariales	397,096	453,853	91,938	106,931	489,034	560,784
Costo financiero	166,054	159,751	44,581	43,807	210,635	203,558
(Ganancias)/ pérdidas actuariales	(29,069)	(62,974)	57,210	(54,161)	28,141	(117,135)
(Beneficios pagados)	(43,491)	(603,088)	(101,297)	(58,047)	(144,788)	(761,135)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(200,896)	(101,148)	-	-	(200,896)	(101,148)
Al 31 de diciembre	<u>4,120,919</u>	<u>3,831,225</u>	<u>1,128,694</u>	<u>1,036,262</u>	<u>5,249,613</u>	<u>4,867,487</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2018	2017
Costo laboral por servicios actuariales	397,096	453,853	91,939	106,931	489,035	560,784
Costo por financiero	166,054	159,751	44,581	43,807	210,635	203,558
Al 31 de diciembre	<u>563,150</u>	<u>613,604</u>	<u>136,520</u>	<u>150,738</u>	<u>699,670</u>	<u>764,342</u>

Los importes reconocidos en otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(29,069)	(62,974)	57,210	(54,161)	28,141	(117,135)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(200,896)	(101,148)	-	-	(200,896)	(101,148)
	<u>(229,965)</u>	<u>(164,122)</u>	<u>57,210</u>	<u>(54,161)</u>	<u>(172,755)</u>	<u>(218,283)</u>

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(113,102)	(25,183)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-2%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	120,577	26,804
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	2%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	122,581	27,922
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	3%	2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(115,965)	(26,497)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-3%	-2%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(86,411)	26,019
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación - 5%)	90,032	(24,760)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)	2%	-2%

21. ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía ha realizado la implementación de la NIIF 16 – Arrendamientos, cuyo periodo de aplicación es el 1 de enero de 2019. A continuación, los resultados obtenidos al aplicar esta nueva norma:

	<u>2019</u>
<u>Activos por derecho de uso</u>	
Vehículos	584,588
Galpones comerciales	85,345
	<u>669,933</u>
<u>Pasivos de arrendamientos</u>	
Corriente	241,037
No corriente	452,307
	<u>693,344</u>

Las adiciones del activo por derecho de uso del periodo fueron US\$ 917,003.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>2019</u>
Vehículos	<u>247,070</u>
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	<u>61,050</u>
	<u><u>308,120</u></u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue de aproximadamente US\$300,000.

22. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición al 31 de diciembre:

OTROS INGRESOS	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ganancia en venta de inventario (madera en pie)	70,821	163,045
Incentivos forestales (1)	169,854	18,496
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipos	3,119	-
Diferencia en cambio	152,039	-
Dividendos recibidos	-	178
Reverso de provisión de cartera (2)	3,055,831	478,053
	<u>3,451,664</u>	<u>659,772</u>
OTROS EGRESOS		
Pago Amnistía tributaria	-	(928,919)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipos	-	(57,640)
Diferencia en cambio	-	(3,423)
	<u>-</u>	<u>(989,982)</u>
Otros (egresos) ingresos, neto	<u><u>3,451,664</u></u>	<u><u>(330,210)</u></u>

(1) Corresponde a los valores recibidos por concepto del convenio forestal que se tiene con el MAGAP y el pago lo realiza la Corporación Financiera Nacional (CFN).

(2) Ver Nota 9. numeral 1 ii).

23. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 es de 28.1 millones y 27.5 millones de acciones ordinarias de valor nominal e US\$1 cada una, respectivamente.

AGLOMERADOS COTOPAXI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Expresado en dólares estadounidenses)

24. COMPROMISOS – Contrato de préstamos

Contrato de préstamo

En el año 2013, la compañía Grupo Maderero GEM Corp. S.L.U. (accionista de la compañía), obtuvo 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.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2019 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.

* * * *