

**HOERBIGER DEL ECUADOR S.A.**

**Informe de Comisario  
Al 31 de Diciembre de 2016**

Elaborado por: Erwuin Yar Freire

## **Contenido**

Economía Mundial y Ecuatoriana durante el año 2016 .....	2
Cumplimiento de Objetivos de Hoerbiger del Ecuador S.A. ....	7
Alcance del Trabajo del Comisario .....	8
Resultados Obtenidos.....	8
Resultado de la Gestión Administrativa.....	8
Análisis de la Información Financiera.....	9
CONCLUSIONES .....	14

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de **HOERBIGER DEL ECUADOR S.A.**:

En cumplimiento a la nominación como comisario principal realizado por la Junta General de Accionistas de HOERBIGER en base las disposiciones del Artículo 274 de la Ley de Compañías y la Resolución No.92.1.4.3.0014 de septiembre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías sobre las obligaciones de los Comisarios, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información presentada a ustedes por la Administración en relación con la marcha de la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016.

Obtuve de los administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros necesarios y por otro lado, me he basado en el informe y papeles de trabajo de los auditores externos de la Compañía, para revisar el balance general de HOERBIGER DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2016 y sus correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe.

#### **Economía Mundial y Ecuatoriana durante el año 2016**

El panorama económico para el 2016 es fue bastante parecido al del año anterior, debido a la baja en los precios del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales.

A continuación un resumen de los principales hechos que marcaron la economía internacional del 2016.

#### **ECUADOR - PIB, PRODUCTO INTERNO BRUTO**

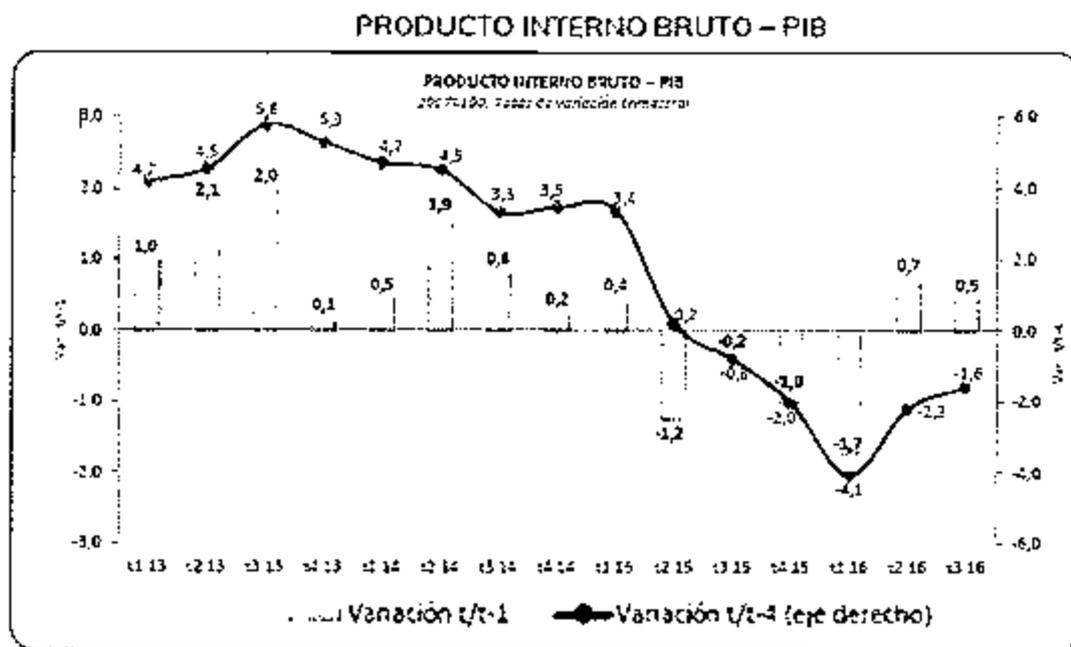
El PIB es la medida de referencia más amplia de la situación económica de un país, y representa el valor total en los mercados de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un año. La expansión de este valor implica crecimiento, mientras que el retroceso de la misma implica estancamiento o decrecimiento, si se prolonga durante 3 trimestres seguidos el retroceso se considera teóricamente recesión.

En el tercer trimestre de 2016, el PIB del Ecuador, mostro una variación trimestral de 0.5% respecto al segundo trimestre de 2016 y una variación anual del -1.6%

Las razones de ese decrecimiento fueron:

- La caída del precio del petróleo
- El encarecimiento del dólar
- El terremoto del 16 de abril de 2016

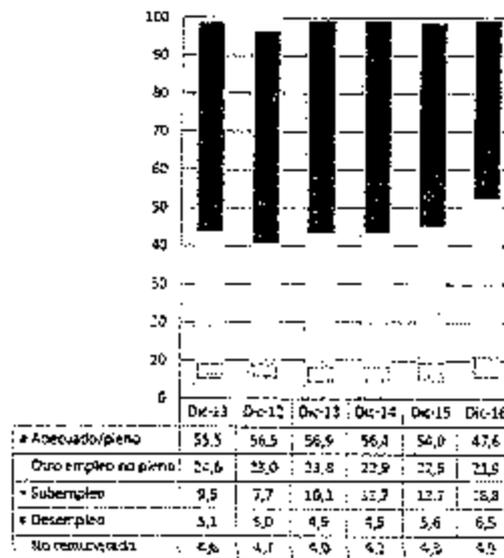
- El pago a Chevron y Oxy luego de que Ecuador perdió un juicio internacional con estas petroleras



### ECUADOR - INDICADORES DE EMPLEO

Los indicadores de empleo reflejan la salud laboral de una economía. Para entender cómo funciona una economía y sobre todo para medir la paz social, es importante saber cuánto empleo se está creando o destruyendo, qué porcentaje de la fuerza laboral es activo y cuántas personas están solicitando subsidios de desempleo. Se entiende que una tasa del 4% de desempleo es encontrarse en una situación inmejorable, ya que en este 4% se engloba gente que está buscando cambiar de empleo para mejorar sus situaciones económicas. Una tasa inferior suele acarrear de forma inmediata inmigración. Una tasa por encima del 15% suele acarrear no sólo el aumento del gasto del estado en subsidios de desempleo sino además malestar general y ruptura de la paz social.

**DISTRIBUCION DE LA POBLACION  
ECONOMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)\***  
En porcentajes, dic-2011, dic-2016



(\*) Rangos de edad distribuidos por Dic-10  
 (\*\*) No incluye el empleo no clasificado  
 Fuente: INEC, Elaboración BCE.

La tasa de desempleo a diciembre del 2016 cerró en 6.5%, lo que implica un crecimiento de 0,9 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año pasado de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) con base en los resultados de la encuesta de empleo.

En tanto el subempleo pasó de 12.7% al 18,8% entre diciembre del 2015 y del 2016. Mientras la tasa de empleo adecuado nacional pasó del 54% al 47.6%  
 La mayor cantidad de trabajadores se concentró en el sector privado, con el 91%. Finalmente, la actividad laboral que más empleo generó en el país fue la agricultura, seguida del comercio.

## **ECUADOR - BALANZA DE PAGOS**

La balanza de pagos representa la proporción entre la cantidad de pagos recibidos del exterior y la cantidad de pagos efectuados hacia el exterior. Es decir, muestra las operaciones totales de comercio internacional, el balance comercial, el balance entre las exportaciones y las importaciones y los pagos de transferencias. Si los pagos recibidos exceden los pagos a otros países y a organizaciones internacionales, el balance de pagos es positivo. El superávit es un factor favorable para el crecimiento de la divisa nacional.

En el 2016 El Banco Central del Ecuador reportó que la balanza de pagos cerró el 2016 en \$ 1.206,7 millones. En el saldo positivo pesa la cuenta corriente que se colocó en \$ 1.418,6 millones (1,5% del PIB), que representa un alza de \$ 3.532,6 millones respecto al 2015. Es que las exportaciones alcanzaron los \$ 17.428 millones en el 2016, y las importaciones \$ 15.858,1 millones.

## ECUADOR – INFLACIÓN

Inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Otras definiciones la explican como el movimiento persistente al alza del nivel general de precios o disminución del poder adquisitivo del dinero.

**BCE**  
Banco Central del Ecuador

INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO  
Porcentajes, 2006-2016



INFLACIÓN MENSUAL	
MES	%
Diciembre-31-2016	1.12%
Noviembre-30-2016	1.05%
Octubre-31-2016	1.31%
Septiembre-30-2016	1.30%
Agosto-31-2016	1.42%
Julio-31-2016	1.58%
Junio-30-2016	1.59%
Mayo-31-2016	1.63%
Abril-30-2016	1.78%
Marzo-31-2016	2.32%
Febrero-29-2016	2.60%
Enero-31-2016	3.09%

Fuente: BCE

En diciembre de 2016, la tasa de inflación del Ecuador (1.12%) se ubicó por debajo del promedio de América Latina.

Inflación Anual en América Latina y Estados Unidos (En porcentajes)

América Latina  
**Tasa de Inflación 2016**  
Cambio porcentual (%)

Pais	2015	2016
1 El Salvador	1.0	-0.9
2 Costa Rica	-0.8	0.8
3 Ecuador	3.4	1.1
4 Panamá	0.3	1.5
5 Rep. Dominicana	2.3	1.7
6 Chile	4.4	2.7
7 Nicaragua	3.0	3.1
8 Perú	4.4	3.2
9 Honduras	2.4	3.3
10 México	2.1	3.4
11 Paraguay	3.1	3.9
12 Bolivia	2.9	4.0
13 Guatemala	3.1	4.2
14 Colombia	6.8	5.7
15 Brasil	10.7	6.3
16 Uruguay	9.4	8.1
17 Argentina	26.9*	16.9**
18 Venezuela	180.9	700.0***

\* Datos preliminares de la autoridad monetaria de Argentina.  
 \*\* Muestra 6 meses. \*\*\* Muestra 12 meses.  
 Fuente: Banco de los Países Latinoamericanos y del Caribe.

### ECUADOR - RIESGO PAIS (EMBI Ecuador)

El riesgo país es un concepto económico que ha sido abordado académica y empíricamente mediante la aplicación de metodologías de la más variada índole: desde la utilización de índices de mercado como el índice EMBI de países emergentes de Chase-JPMorgan hasta sistemas que incorpora variables económicas, políticas y financieras. El Embi se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice o como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos.

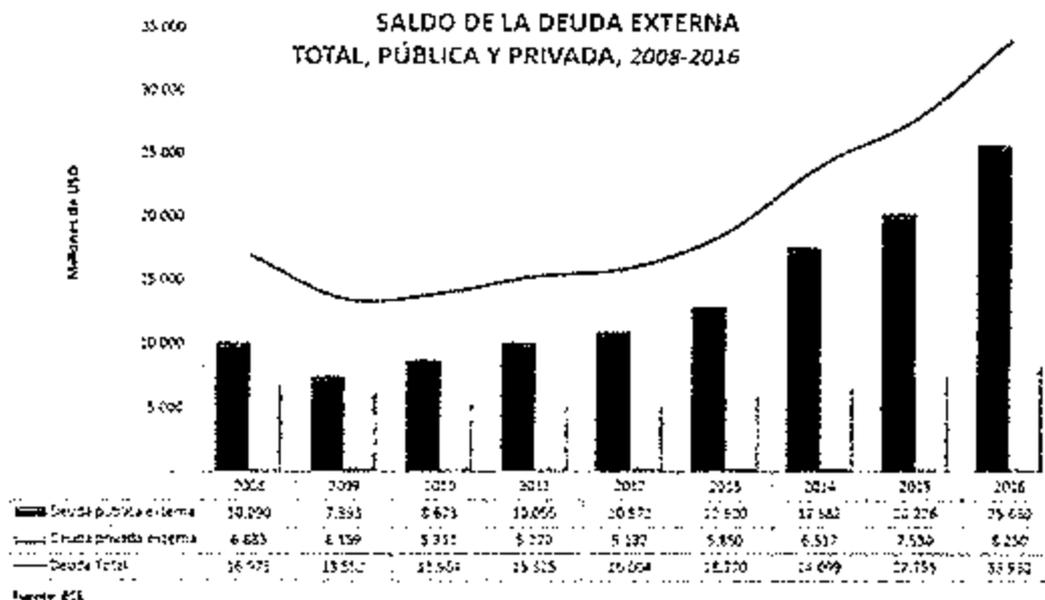
FECHA	VALOR	VARIACION
30/12/2016	627	175%

Fuente: BCE

### ECUADOR - DEUDA EXTERNA PÚBLICA COMO % DEL PIB

A Diciembre del 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25.680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8.250 millones.

Entre 2008-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 16.957 que corresponden al 35% del PIB



## ECUADOR - SECTOR FINANCIERO

TASA ACTIVA	
FECHA	VALOR
Diciembre-31-2016	6.10%
Noviembre-30-2016	6.28%
Octubre-31-2016	6.71%
Septiembre-30-2016	6.78%
Agosto-31-2016	6.21%
Julio-31-2016	6.57%
Junio-30-2016	6.66%
Mayo-31-2016	6.83%
Abril-30-2016	9.03%
Marzo-31-2016	6.66%
Febrero-26-2016	6.66%
Enero-31-2016	9.15%

Fuente: BCE

TASA PASIVA	
FECHA	VALOR
Diciembre-31-2016	5.12%
Noviembre-30-2016	5.51%
Octubre-31-2016	5.75%
Septiembre-30-2016	5.78%
Agosto-31-2016	5.91%
Julio-31-2016	6.01%
Junio-30-2016	6.00%
Mayo-31-2016	5.47%
Abril-30-2016	5.65%
Marzo-31-2016	5.95%
Febrero-26-2016	5.83%
Enero-31-2016	5.62%

## Cumplimiento de Objetivos de Hoerbiger del Ecuador S.A.

Hoerbiger del Ecuador S.A. (Subsidiaria de Hoerbiger America Holding, Inc) es una Compañía radicada en el Ecuador; el domicilio de su sede social y su principal centro de negocios es en la Calle De los Arupos El-203 y Av. 10 de Agosto, Complejo Uniparque Bodega 4, con el Registro Único de Contribuyente N°

1791913027001. La Compañía se constituyó en la República del Ecuador según Escritura Pública del 06 de noviembre de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de enero de 2004 bajo la denominación de "Flowrepairs S.A.", con fecha 25 de junio de 2007 cambió su nombre al actual.

El objeto de la Compañía es brindar servicios de recuperación, reparación y manufactura de piezas de desgaste y componentes para equipos rotativos, además del mantenimiento general y periódico de dichos equipos, principalmente en la industria petrolera, petroquímica y manufacturera del país; asimismo, venta al por mayor y menor y alquiler de equipos rotativos y otros relacionados con la industria petrolera, petroquímica y manufacturera, servicios de asistencia técnica, asesoramiento técnico, servicio de control de calidad, inspección, supervisión de los bienes y equipos que comercialice.

El principal accionista de la Compañía, nacionalizada en los Estados Unidos de Norteamérica con el 99,88%, es Hoerbiger America Holding, Inc

### **Alcance del Trabajo del Comisario**

Como Comisario Principal de Hoerbiger del Ecuador S.A., he revisado el balance general de HOERBIGER DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros y el cumplimiento por parte de la Compañía de normas legales, estatutarias y reglamentarias. Los estados financieros han sido elaborados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Resultados Obtenidos**

En la elaboración de este informe se presenta información sobre los siguientes aspectos significativos:

- Resultado de la Gestión Administrativa
- Análisis de la Información Financiera

### **Resultado de la Gestión Administrativa**

- La administración de la Empresa ha sido manejada de acuerdo a los estatutos y las resoluciones del Directorio.
- La Compañía ha dado cumplimiento a normas legales, estatutarias y reglamentarias así como a resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas y siempre han colaborado para el cumplimiento de mis funciones como Comisario.
- Las convocatorias a Juntas Generales de Accionistas se realizaron de conformidad con las disposiciones societarias vigentes.
- El cumplimiento de mis funciones lo he realizado de acuerdo con lo que establece la Ley de Compañías en su Artículo No. 291, el cual prevé revisiones de estados financieros, libros de la compañía, revisión de garantías, entre otras, al respecto debo indicar que no han existido situaciones que deban ser informadas

- Los expedientes de las Juntas Generales se conservan de acuerdo con la ley así como la lista de asistentes.
- Revisé los libros de actas de la Junta General y el Directorio, el libro de accionistas y acciones los mismos que cumplen con las disposiciones de los artículos 288, 189 y 190 de la Ley de Compañías vigente.
- Revisé el sistema de control interno contable de HOERBIGER DEL ECUADOR S.A. establecido por la gerencia, que es necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debidos a fraude o errores, que las operaciones se ejecutan de acuerdo con autorizaciones de la Gerencia y se registran correctamente en base a políticas contables apropiadas y estimaciones razonables realizadas por la gerencia. El sistema de control interno de la Compañía provee y una razonable seguridad en cuanto a la protección de activos contra pérdida o disposición no autorizada, y la confiabilidad de los registros contables para la preparación de los estados financieros y la existencia de elementos para identificar los activos y definir la responsabilidad sobre los mismos, el concepto de seguridad razonable, reconoce que el costo de un sistema de control contable no debería exceder del monto de los beneficios que se derivan del mismo y además reconoce que la evaluación de esos factores necesariamente requiere estimaciones y juicios por parte de la Gerencia.
- Los procesos y sistemas contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta, y en la correcta aplicación de leycs, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc.

### **Análisis de la Información Financiera**

La situación financiera de la compañía al 31 de diciembre de 2016, se presenta conforme a sus operaciones y las principales cifras financieras comparativas de la empresa son:

La composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	300	300
Bancos locales	476,549	213,696
	<u>476,849</u>	<u>213,996</u>

El rubro de los saldos de Clientes al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores comerciales	45,194	747,306
Anticipo a proveedores	55,257	13,309
Garantías	5,509	5,509
Otros	314	18,441
	<u>106,274</u>	<u>784,564</u>

Estimación para cuentas incobrables	(14,848)	(3,366)
	<u>91,426</u>	<u>781,199</u>

El comportamiento de los inventarios es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inventario disponible para la venta	150,753	192,369
Inventario de proyectos en proceso	145,602	68,569
Importaciones en tránsito	26,137	-
	<u>332,492</u>	<u>260,938</u>
<b>Menos-</b> Estimación para obsolescencia	(94,538)	(114,550)
	<u>237,954</u>	<u>146,388</u>

El movimiento del deterioro de inventarios es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Saldo al inicio</b>	114,550	94,126
<b>Más-</b> Provisiones	-	39,306
<b>Menos-</b> Reversiones	(20,012)	(18,882)
	<u>94,538</u>	<u>114,550</u>

Los activos fijos de la empresa presentan el siguiente comportamiento:

	<u>2016</u>			<u>2015</u>		
	<u>Costo histórico</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto</u>	<u>Costo histórico</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Neto</u>
Vehículos	117,089	(57,602)	59,487	140,258	(55,387)	84,871
Maquinaria y equipos	113,419	(101,188)	12,231	113,419	(93,610)	19,809
Equipos de computación	70,880	(66,481)	4,399	69,186	(63,206)	5,980
Repuestos y herramientas	40,504	(24,623)	15,881	40,504	(20,929)	19,575
Muebles y enseres	35,172	(21,027)	14,145	35,172	(22,248)	12,924
Equipo de oficina	4,316	(4,316)	-	4,316	(3,912)	404
	<u>381,380</u>	<u>(275,237)</u>	<u>106,143</u>	<u>402,855</u>	<u>(259,292)</u>	<u>143,563</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimiento de sus instrumentos financieros pasivos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	320,393	171,740
Proveedores del exterior	-	8,047
Otra cuentas por pagar	<u>35,606</u>	<u>141,403</u>
	<u>355,999</u>	<u>321,190</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta el siguiente endeudamiento con el sistema Financiero del Ecuador.

Institución Financiera	Localidad	Fecha Inicial	Fecha vencimiento	Plazo (meses)	Tasa de interés [fija]	Valor del préstamo Corriente	Capital	Interés
Banco Pichincha	Ecuador	05/Ago/2016	31/Jul/2017	12	16,21%	135,481	200,000	10,73%

El patrimonio de la compañía durante el 2016 fue el siguiente:

Nombre del accionista	Nacionalidad	Capital Inicial	Aumento de capital	Capital emitido	Participación %
Hoerbiger America Holding, Inc.	Estados Unidos	40,749	50,216	90,965	99,94%
Hoerbiger Service Inc.	Estados Unidos	51	-	51	0,06%
		<u>40.800</u>	<u>50,216</u>	<u>91,016</u>	<u>100%</u>

Con fecha 08 de diciembre de 2015 mediante acta de junta general de accionistas, la Compañía efectuó la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones en efectivo que se mantenían por 50,216, durante el periodo 2016.

Los ingresos operacionales obtenidos durante los años 2016 son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de servicio	2,066,944	1,565,800
Venta de producto	<u>440,378</u>	<u>1,056,964</u>
	<u>2,507,322</u>	<u>2,622,764</u>

Los gastos de administración y ventas para el 2016 han sido los siguientes:

GASTOS DE VENTAS	2016	2015
Sueldos y horas extras	173,601	126,722
Gastos asignados desde el exterior	91,128	44,779
Honorarios	67,491	58,701
Gastos de viaje	33,959	51,821
Beneficios sociales e indemnizaciones	27,618	10,314
Depreciaciones	25,915	14,415
Arrendamientos operativos	23,266	26,937
Aportes a la seguridad social	21,755	4,110
Impuestos, contribuciones y otros	16,200	14,602
Mantenimiento y reparaciones	13,578	15,917
Jubilación patronal y desahucio	5,112	14,594
Otros gastos	37,473	151,395
	<u>537,097</u>	<u>534,307</u>

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	2016	2015
Comisiones y bonificaciones	104,388	93,114
Sueldos y horas extras	41,787	110,727
Gastos asignados desde el exterior	36,538	-
Beneficios sociales e indemnizaciones	23,606	46,582
Gastos de viaje	21,179	80,833
Aportes a la seguridad social	16,578	37,326
Arrendamientos	13,498	40,240
Provisión cuentas incobrables	13,280	-
Jubilación patronal y desahucio	5,350	8,590
Otros gastos	42,295	89,454
	<u>318,499</u>	<u>506,866</u>

El resultado de ejercicio 2016 ha sido siguiente:

	2016	2015
Ingresos de actividades ordinarias	2,507,322	2,622,764
Costo de ventas	(1,629,374)	(1,859,040)
<b>Utilidad bruta</b>	<u>877,948</u>	<u>763,724</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de ventas	(537,097)	(534,307)
Gastos de administración	(318,499)	(506,866)
<b>Utilidad (Pérdida) en operación</b>	<u>22,352</u>	<u>(277,449)</u>
Gastos financieros	(80,656)	(24,623)
Otros gastos	(139,867)	(31,338)
Otros ingresos	56,769	45,954
<b>(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<u>(141,402)</u>	<u>(287,456)</u>

Impuesto a la renta	[20,803]	(22,179)
Impuesto a la renta diferido	-	68,054
<b>(Pérdida) utilidad del ejercicio</b>	<b>(162,205)</b>	<b>(241,581)</b>
Otros resultados integrales	18,589	4,054
<b>Resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta</b>	<b>(143,616)</b>	<b>(237,527)</b>

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Bases de Presentación**

**Información General.-** HOERBIGER DEL ECUADOR S.A. es una empresa ecuatoriana cuya actividad principal es el servicio de recuperación manufacturación de piezas y maquinaria petrolera.

A continuación se presentan las principales prácticas contables adoptadas por la compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Efectivo y equivalentes de efectivo.-** Son todos los activos financieros líquidos que se pueden transformar en efectivo en un plazo no mayor a 90 días (3 meses).

#### **Propiedades, adecuaciones y equipo.-**

**Medición al inicio:** Se miden por el costo, el cual comprende el costo de adquisición más todos los costos directos relacionados con la puesta en marcha de los activos.

**Medición posterior:** Después del reconocimiento inicial, las propiedades, adecuaciones y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada menos cualquier pérdida por deterioro.

**Depreciación y vida útil:** El costo de las propiedades, adecuaciones y equipo se deprecian con el método de vida útil, con costos residuales, los cuales se revisan al fin de cada año.

**Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero:** Se deprecian por el plazo de su vida útil estimado similar a los activos propios, o si es menor, por el plazo de arrendamiento.

**Activos Intangibles.-** Los activos intangibles adquiridos en forma separada se registran a costo menos la amortización acumulada y menos cualquier pérdida por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre la vida útil estimada.

**Costos por Préstamos.-** Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos, son sumados a su costo, hasta que estén listos para su uso o venta.

**Impuestos.**- El gasto por impuestos representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente se basa en la utilidad gravable del año, que puede diferir de la utilidad contable no imponible o no deducible.

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de activos y pasivos y sus bases fiscales y se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en que se realice el activo o se cancele el pasivo.

**Provisiones.**- Las provisiones se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado que requiere que la empresa se desprenda de recursos para cancelarla y que pueda hacerse una estimación fiable del importe.

**Beneficios a empleados.**- Se reconocen los beneficios de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio.

**Arrendamientos.**- Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los riesgos y beneficios se transfieren al arrendatario. Lo demás se clasifica como operativo.

**Reconocimiento de Ingresos.**- Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, considerando el importe estimado de cualquier descuento. Los ingresos por servicios se registran en base a facturación y cobro. Los ingresos por dividendos en acciones se reconocen cuando se han establecido los derechos de accionistas de recibir el pago.

**Costos y gastos.**- Los costos y gastos se registran a costo histórico en la medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se paguen.

**Compensación de saldos y transacciones.**- Por norma general no se compensan activos y pasivo, ni ingresos y gastos, salvo que alguna norma lo permita.

**Activos Financieros.**- Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja cuando se realiza la compra o venta y se miden al inicio al valor razonable más sus costos de transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado o valor razonable.

**Pasivos Financieros.**- Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al costo neto de la transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado.

## **CONCLUSIONES**

En mi opinión los referidos estados financieros se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HOERBIGER DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los

flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con políticas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las cuales en sus aspectos importantes están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pymes.

Conforme a lo dispuesto en el artículo No. 279 de la Ley de Compañías, durante el año 2016 visité a la compañía con el objeto de revisar la información financiera, contable y societaria, llegando a la conclusión que no han existido asuntos de carácter importante, que constituyan inobservancia a lo establecido en el mencionado artículo de la Ley de Compañías, que deban ser revelados en el presente informe.

Este informe de Comisario es exclusivo para información de los Accionistas y Administradores de Hoerbiger del Ecuador S.A. así como para la Superintendencia de Compañías del Ecuador, y no puede ser utilizado para otro propósito.

Quito, 12 de abril de 2017



Erwin Yar

Comisario Principal  
RNC CPA No. 26509