

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

INFORME DE COMISARIO

**A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
Maccaferri de Ecuador S.A.**

En mi calidad de comisario principal de **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas el 21 de marzo del 2013 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2013, el estado de sus operaciones, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias por el año terminado en esa fecha. Ha incluido esta revisión, los libros sociales de la Compañía y el cumplimiento de las resoluciones de la Junta de Accionistas por parte de los Administradores de la Compañía.

1. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

La preparación y presentación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, es responsabilidad de los administradores de la Compañía, así como el diseño, la implementación y el mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y presentación de dichos estados financieros.

2. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo se efectuó en base a pruebas selectivas, incluye la revisión de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros, incluyó también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la presentación de los estados financieros en general.

Atendiendo lo dispuesto por la Resolución No. 92- 1- 4- 3- 0014, en adición debo indicar:

3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen, en base al balance de mi revisión, las transacciones registradas se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas y del Directorio emitidas en el año 2013.

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**, debe preparar sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

4. SITUACIÓN FISCAL

Al 31 de diciembre del 2013 la Administración Tributaria no ha procedido a revisar los registros contables de "Maccaferri de Ecuador S.A."

5. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente - en todos los aspectos materiales- la situación financiera de **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Adicionalmente he podido verificar que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio; y, que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

6. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

El trabajo de Comisaría se lo puede realizar a satisfacción porque la empresa cuenta con los documentos y comprobantes necesarios de tal forma para que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

Como se puede deducir del punto anterior, se maneja un plan de cuentas adecuado que permite el registro de los movimientos por partida doble, durante el año 2013, utilizando el sistema computarizado “NECTILUS” con todos los parámetros y necesidades de una Compañía Comercial, obviamente el funcionamiento del programa ha implicado capacitación, diseño de formularios, procedimientos y depuración de cuentas contables. Todas las cuentas contables tienen concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

7. OPINIÓN SOBRE EL CONTROL INTERNO

Con base a la revisión efectuada, considero que los controles internos implementados por la administración de la Compañía son adecuados, lo cual ha contribuido a un eficiente manejo financiero y administrativo.

8. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY LABORAL

En cumplimiento a lo dispuestos a la primera disposición general de la Ley 2006-48 reformativa al *Código de trabajo*, informo que durante el ejercicio 2013 la Compañía no mantuvo trabajadores contratados bajo el sistema de intermediación laboral con empresas que cuentan con la autorización requerida por la ley para prestar ese tipo de servicios.

9. INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO A LA LEY DE COMPAÑÍAS

Es importante señalar que, en mi calidad de Comisaria Principal de la Compañía, he dado cumplimiento con todas las disposiciones en el Art. 279 de la *Ley de Compañías*.

10. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 2.163.442 dólares de los Estados Unidos de América. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor USD \$	Porcentaje %
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.818	9,98%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	938.071	43,36%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5.000	0,23%
Activos por impuestos corrientes	21.081	0,97%
Inventarios	919.932	42,52%
Servicios y otros pagos anticipados	4.398	0,20%
Otros activos corrientes	3.600	0,17%
Total Activo Corriente	2.107.900	
Propiedad Planta y Equipo	53.942	2,49%
Otros activos no corrientes	1.600	0,07%
Total Activo No Corriente	55.542	
Total Activos	USD \$ 2.163.442	100%

En el caso de los Activos Corrientes, para el manejo de fondos, nómina, impuestos y transferencias al exterior se utiliza el “Banco Pichincha” y para los gastos por aranceles el “Banco la Producción S. A. – Produbanco”.

Los “Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados” corresponden al saldo neto de cuentas por cobrar provenientes de la facturación propia emitida por la compañía, según el siguiente detalle:

	... Diciembre 31... 2013	2012 (en USD \$)
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		
Facturas por cobrar clientes no relacionados	955.695	866.946
(-) Provisión facturas incobrables Clientes	(17.624)	(18.253)
Total	938.071	848.693

El saldo neto de cuentas por cobrar relacionadas se genera por la venta de acciones de “Maccaferri de Ecuador S.A.” a “Maccaferri de Centroamérica Ltda.” por un valor de USD \$ 4.950 y a “Maccaferri do Brasil” por el valor de USD \$ 50.

El inventario se registra al costo o a su valor neto de realización; el que resulte menor, se descompone de productos terminados e inventario en tránsito, menos la correspondiente provisión para inventarios netos de realización, según se detalla a continuación:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en USD \$)	
Costo o Valuación	921.687	717.846
Provisión para inventarios netos de realización	(1.755)	(1.755)
Total	<u>919.932</u>	<u>716.091</u>
Clasificación: Costo o Valuación		
Inventario de producto terminado	840.953	587.407
Importaciones en tránsito	<u>80.733</u>	<u>130.439</u>
Subtotal	<u>921.687</u>	<u>717.846</u>

El valor de propiedad, planta y equipo, se compone de los rubros: muebles y enseres, equipo de cómputo, equipo de oficina, maquinaria y vehículo. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a resultados del ejercicio.

Un componente de propiedad, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente; se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo), se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en USD \$)	
Costo o valuación	69.998	34.371
Depreciación acumulada	(16.056)	(14.463)
Total	<u>53.942</u>	<u>19.908</u>
Clasificación:		
Muebles de Oficina	15.094	15.094
Equipos de Oficina	1.407	1.407
Equipos de Computación y Software	10.881	17.871
Maquinaria y equipo	15.840	-
Vehículos	<u>26.777</u>	<u>-</u>
	<u>69.998</u>	<u>34.371</u>

11. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El Pasivo total de la empresa asciende a USD \$ 1.146.015 dólares de los Estados Unidos de América

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
	USD \$	%
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	101.280	8,84%
Documentos y cuentas por pagar relacionados	801.408	69,93%
Obligaciones con instituciones financieras	2.390	0,21%
Obligaciones con la administración tributaria	7.570	0,66%
Impuesto a la Renta	75.062	6,55%
Otras obligaciones	103.416	9,02%
Otros	47.067	4,11%
Total Pasivo Corriente	1.138.192	
Provisiones por beneficios a empleados	7.625	0,67%
Otros pasivos no corrientes	198	0,02%
Total Pasivo No Corriente	7.823	
Total Pasivo	USD \$ 1.146.015	100%

El rubro de “Documentos y cuentas por pagar no relacionadas” corresponde a los saldos adeudados por la compra de inventarios y servicios recibidos de proveedores nacionales y del exterior.

En las cuentas del pasivo, el rubro más significativo corresponde a la cuenta “Documentos y cuentas por pagar relacionadas”, se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las sociedades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o influencia significativa como proveedor. Estos saldos corresponden principalmente a la compra de inventario entre empresas del grupo, así como préstamos e intereses. Se detalla es el siguiente:

... Diciembre 31...
2013 2012
(en USD \$)

Cuentas por pagar diversas / relacionadas		
Maccaferri de Perú S.A.C.	76.551	226.300
Maccaferri Constuction S.A.C.	125.978	63.040
Felsinea Factor S.P.A.	426.197	494.284
Intereses por pagar Felsinea	40	1.527
Maccaferri do Brasil	172.641	-
Total	<u>801.408</u>	<u>785.151</u>

La Cuenta "Otras Obligaciones" corresponde a las provisiones por beneficios sociales, obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y empleados, su detalle es el siguiente:

... Diciembre 31...
2013 2012
(en USD \$)

Servicio con el I.E.S.S.		
Aporte Individual Empleados	838	980
Aporte Patronal	1.089	1.273
Fondos de Reserva IESS por pagar	36	68
Préstamos Hipotecarios	-	665
Préstamos Quirografarios	101	291
Subtotal	<u>2.064</u>	<u>3.277</u>
Por beneficios de ley a empleados		
Sueldos y Salarios por Pagar	-	8.495
Décimo Tercero por Pagar	747	873
Décimo Cuarto por Pagar	1.005	1.060
Vacaciones por Pagar	-	1.520
Otras Cuentas por Pagar Empleados	-	143
15% Participación trabajadores	99.600	109.519
Subtotal	<u>101.352</u>	<u>121.610</u>
Total	<u>103.416</u>	<u>124.887</u>

Los rubros de Jubilación patronal y desahucio a cargo de la Compañía es determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargos a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

12. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado de USD \$ 95.000, en el caso de la reserva legal según la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, el saldo de dicha reserva debe alcanzar máximo el 50% del capital suscrito.

Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor USD \$	Porcentaje %
Capital Pagado	95.000	9,34%
Reservas	2.500	0,25%
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	481.033	47,28%
Resultados del ejercicio	438.894	43,14%
Total Patrimonio	USD \$ <u>1.017.427</u>	<u>100%</u>

13. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de resultados, la Compañía incorpora en las cuentas de ingresos el producto de la venta de materiales para la construcción de ingeniería civil y los ingresos provenientes del servicio de instalación de gaviones.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2013 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2013	Valor USD \$	Porcentaje %
Ingresos de actividades ordinarias	5.050.641	100,00%
Total Ingresos	USD \$ <u>5.050.641</u>	<u>100%</u>

Los Costos corresponden básicamente por el valor de adquisición de los inventarios que fueron vendidos. Son reconocidos en el estado de resultados con base al criterio del devengado.

Los costos y gastos del mismo período se conforman de la siguiente manera:

Diciembre 31, 2013	Valor	Porcentaje
	USD \$	%
Costo de ventas y producción	3.919.923	89,36%
Gastos de venta	281.097	6,41%
Gastos administrativos	148.761	3,39%
Gastos financieros	31.432	0,72%
Egresos No Operacionales	5.425	0,12%
Total Costos y Gastos	USD \$	
	<u>4.386.638</u>	<u>100%</u>

De los costos pagados nacionalmente y del exterior se han realizado las retenciones en la fuente correspondientes, según estipula el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Los gastos de Administración y Ventas se encuentran debidamente respaldados y corresponden al giro del negocio. Los gastos de depreciación y de provisiones incluyendo las de jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con el Informe Actuarial.

El ejercicio fiscal del año 2013, arroja una utilidad contable y es el reflejo de la excelente gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

14. ÍNDICADORES FINANCIEROS

En cuanto a los indicadores financieros, comentaré los que considero son importantes para la Compañía:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

INDICE		2013	2012
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 969.707,82	565.207,88
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,85	1,40
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,04	0,89
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 67 días	69 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total} * 100}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 113%	246%
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad} / \text{Pérdida Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,13	0,17
Relación Patrimonio * 100 / Activo Total		47,03%	28,87%

Sobre los estados financieros auditados por “Russell Bedford Ecuador S.A.”; correspondiente al año 2013 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD \$ 969.707,82 lo que demuestra que los recursos que la Compañía sirven para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Índice de Liquidez.- La Compañía para cubrir cada dólar de obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo, cuenta con USD \$ 1,85, es decir que del cien por ciento de sus activos corrientes, el 54,00% son para pago de sus obligaciones y solo el 46,00% quedan disponibles.

Prueba Acida.- Según el análisis del Índice de prueba acida la Compañía alcanza a atender sus obligaciones, sin tener que liquidar parte de sus inventarios.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD\$ 1,13 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 113% en relación al patrimonio.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,13 de unidades monetarias de utilidad, lo que implica tener el 13,15% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 47,03 % del total de activos.

15. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2013 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales, por lo tanto considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determinan la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, entre otros, en cuanto a su conservación y proceso técnico. Las principales variaciones de los estados financieros se pueden revisar a continuación:

Cuadro 1: Comparativo Balance General

<Ver página siguiente>

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ACTIVOS	2013	VARIACIÓN		2012
		Incremento	<Decremento>	
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	215.818	(127.257)		343.075
Cuentas por Cobrar				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	938.071	89.378	(1)	848.693
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5.000	-		5.000
Activos por impuestos corrientes	21.081	(21.748)		42.829
Inventarios	919.932	203.841	(1)	716.091
Servicios y otros pagos anticipados	4.398	(11.631)		16.029
Otros activos corrientes	3.600	(7.400)		11.000
Total Cuentas por Cobrar	1.892.082			1.639.642
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.107.900			1.982.717
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, Planta y Equipos	53.942	34.034		19.908
Otros activos no corrientes	1.600	360		1.240
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	55.542			21.148
TOTAL ACTIVOS	2.163.442			2.003.865
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	101.280	(108.729)	(1)	210.009
Documentos y cuentas por pagar relacionados	801.408	16.257	(1)	785.151
Obligaciones con instituciones financieras	2.390	(132.122)		134.512
Obligaciones con la administración tributaria	7.570	3.950		3.620
Impuesto a la Renta	75.062	(27.256)		102.318
Otras obligaciones	103.416	(21.470)		124.887
Otros	47.067	(9.946)		57.013
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.138.192			1.417.509
PASIVOS LARGO PLAZO				
Provisiones por beneficios a empleados	7.625	-		7.625
Otros pasivos no corrientes	198	-		198
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	7.823			7.823
TOTAL PASIVOS	1.146.015			1.425.332
PATRIMONIO				
Capital Pagado	95.000	-		5.000
Reservas	2.500	-		2.500
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	481.033	384.852		96.181
Resultados del ejercicio	438.894	(35.958)		474.852
TOTAL PATRIMONIO	1.017.427			578.533
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.163.442			2.003.865

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	2013	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2012
Ingresos de actividades ordinarias	5.050.641	653.756	(1) 4.396.885
Costo de ventas y producción	3.919.923	692.479	3.227.444
UTILIDAD/PÉRDIDA BRUTA EN VTAS.	1.130.718		1.169.441
Margen Utilidad/Pérdida Bruta en Vtas.	0,22		0,27
Gastos Operacionales			
Gastos de venta	281.097	38.734	242.363
Gastos administrativos	148.761	- 6.611	155.372
Gastos financieros	31.432	- 8.412	39.844
	461.290		437.579
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	669.428		731.862
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	0,13		0,17
Egresos No Operacionales	5.425	3.692	1.734
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	664.003	- 66.126	730.129
Margen Utilidad/Pérdida antes P/T e Imp.	0,13		0,17
Participación laboral	99.600		109.519
Impuesto a la Renta	125.509	- 20.249	145.758
Reserva Legal	-		-
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	438.894	- 35.958	474.852
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	0,09		0,11

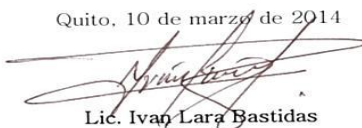
(1) La inversión del Gobierno en la construcción de importantes obras viales a lo largo del país, ha generado una mayor demanda para la Compañía en el año 2013, sus ventas se incrementaron en un 14,87% con relación al año 2012. Lo que implicó una mayor adquisición de inventario con proveedores nacionales y del exterior.

A demás la compañía como estrategia de mercado brinda a sus clientes una asesoría técnica de ingeniería civil, que consiste en visitar la obra, proponer diseños y emitir una propuesta y posteriormente supervisar el proceso de construcción.

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2013 se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.**, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, se han realizado de conformidad con las disposiciones legales vigentes y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Una vez analizado en el presente informe, la actividad administrativa y contable de la empresa, así como, su situación y estructura financiera, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes los Estados Financieros de **MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.** que presenta la Gerencia.

Quito, 10 de marzo de 2014



Lic. Ivan Lara Bastidas
Administrador de Empresas