



MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

INFORME DE COMISARIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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 20 de marzo del 2014 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 2014, 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 2014.

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.**, al 31 de diciembre de 2014 preparó 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 2014 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 2014, 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 2014, 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 reformatoria al *Código de trabajo*, informo que durante el ejercicio 2014 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 \$ 3.828.583 dólares de los Estados Unidos de América. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:



Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Efectivo y equivalentes de efectivo	522.373	13,64%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	2.014.905	52,63%
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5.000	0,13%
Inventarios	1.198.126	31,29%
Servicios y otros pagos anticipados	<u>30.409</u>	0,79%
Total Activo Corriente	<u>3.770.812</u>	
Propiedad Planta y Equipo	56.170	1,47%
Otros activos no corrientes	<u>1.600</u>	0,04%
Total Activo No Corriente	<u>57.770</u>	
Total Activos	USD \$ <u>3.828.583</u>	<u>100%</u>

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...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		
Facturas por cobrar clientes no relacionados	2.052.739	955.695
(-) Provisión facturas incobrables Clientes	(37.834)	(17.624)
Total	<u>2.014.905</u>	<u>938.071</u>

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...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Costo o Valuación	1.199.880	921.687
Provisión para inventarios netos de realización	(1.755)	(1.755)
Total	<u><u>1.198.126</u></u>	<u><u>919.932</u></u>
Clasificación: Costo o Valuación		
Inventario de producto terminado	768.332	840.953
Importaciones en tránsito	<u>431.548</u>	<u>80.733</u>
Subtotal	<u><u>1.199.880</u></u>	<u><u>921.687</u></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...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Costo o valuación	75.987	69.998
Depreciación acumulada	(19.817)	(16.056)
Total	<u><u>56.170</u></u>	<u><u>53.942</u></u>
Clasificación:		
Muebles de Oficina	15.364	15.094
Equipos de Oficina	1.407	1.407
Equipos de Computación y Software	6.866	10.881
Maquinaria y equipo	25.574	15.840
Vehículos	<u>26.777</u>	<u>26.777</u>
	<u><u>75.987</u></u>	<u><u>69.998</u></u>

11. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El Pasivo total de la empresa asciende a USD \$ 2.169.732 dólares de los Estados Unidos de América

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	280.620	12,93%
Documentos y cuentas por pagar relacionados	1.412.161	65,08%
Obligaciones con instituciones financieras	4.387	0,20%
Obligaciones con la administración tributaria	27.023	1,25%
Impuesto a la Renta	134.198	6,18%
Otras obligaciones	151.251	6,97%
Otros	117.950	5,44%
Total Pasivo Corriente	2.127.589	
Provisiones por beneficios a empleados	41.945	1,93%
Otros pasivos no corrientes	198	0,01%
Total Pasivo No Corriente	42.143	
Total Pasivo	USD \$ 2.169.732	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 detalle es el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Cuentas por pagar diversas / relacionadas		
Maccaferri de Perú S.A.C.	30.400	76.551
Maccaferri Constuction S.A.C.	0	125.978
Felsinea Factor S.P.A.	1.302.532	426.197
Intereses por pagar Felsinea	0	40
Maccaferri do Brasil	79.229	172.641
Total	1.412.161	801.408

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 ...	
	2014	2013
	(en USD \$)	
Servicio con el I.E.S.S.		
Aporte Individual Empleados	853	838
Aporte Patronal	1.097	1.089
Fondos de Reserva IESS por pagar	36	36
Préstamos Quirografarios	186	101
Subtotal	<u>2.171</u>	<u>2.064</u>
Por beneficios de ley a empleados		
Décimo Tercero por Pagar	736	747
Décimo Cuarto por Pagar	992	1.005
15% Participación trabajadores	147.352	99.600
Subtotal	<u>149.080</u>	<u>101.352</u>
Total	<u><u>151.251</u></u>	<u><u>103.416</u></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, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Capital Pagado	95.000	5,73%
Reservas	46.389	2,80%
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	876.037	52,81%
Resultados del ejercicio	641.424	38,67%
Total Patrimonio	USD \$ <u>1.658.851</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 2014 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Ingresos de actividades ordinarias	6.034.906	99,97%
Ingresos No Operacionales	2000	0,03%
Total Ingresos	USD \$ <u>6.036.906</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, 2014	Valor USD \$	Porcentaje %
Costo de ventas y producción	4.521.649	89,46%
Gastos de venta	304.546	6,03%
Gastos administrativos	217.562	4,30%
Gastos financieros	6.000	0,12%
Egresos No Operacionales	4.804	0,10%
Total Costos y Gastos	USD \$ <u>5.054.561</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 2014, arroja una utilidad contable y es el reflejo de la excelente gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

14. INDICADORES FINANCIEROS

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

INDICE		2014	2013
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 1.643.223,64	969.707,82
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,77	1,85
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,21	1,04
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 120 días	67 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total} \cdot 100}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 131%	113%
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad} / \text{Pérdida Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,16	0,13
	Relación Patrimonio * 100 / Activo Total	43,33%	47,03%

Sobre los estados financieros auditados por "Russell Bedford Ecuador S.A."; correspondiente al año 2014 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD \$ 1.643.223,64 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 \$ 1,77, es decir que del cien por ciento de sus activos corrientes, el 56,42% son para pago de sus obligaciones y solo el 43,58% quedan disponibles.

Prueba Ácida.- Según el análisis del Índice de prueba ácida 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\$ 1,31 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 131% en relación al patrimonio.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,16 de unidades monetarias de utilidad, lo que implica tener el 16,28% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 43,33 % del total de activos.

15. REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2014 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 2014

ACTIVOS	2014	VARIACIÓN		2013
		Incremento	<Decremento>	
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes de efectivo	522.373	306.555		215.818
Cuentas por Cobrar				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	2.014.905	1.076.834	(1)	938.071
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	5.000	-		5.000
Activos por impuestos corrientes	0	(21.081)		21.081
Inventarios	1.198.126	278.194	(1)	919.932
Servicios y otros pagos anticipados	30.409	26.010		4.398
Otros activos corrientes	0	(3.600)		3.600
Total Cuentas por Cobrar	3.248.439			1.892.082
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.770.812			2.107.900
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, Planta y Equipos	56.170	2.228		53.942
Otros activos no corrientes	1.600	-		1.600
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	57.770			55.542
TOTAL ACTIVOS	3.828.583			2.163.442
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y cuentas por pagar no relacionados	280.620	179.340	(1)	101.280
Documentos y cuentas por pagar relacionados	1.412.161	610.753	(1)	801.408
Obligaciones con instituciones financieras	4.387	1.997		2.390
Obligaciones con la administración tributaria	27.023	19.453		7.570
Impuesto a la Renta	134.198	59.136		75.062
Otras obligaciones	151.251	47.834		103.416
Otros	117.950	70.883		47.067
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.127.589			1.138.192
PASIVOS LARGO PLAZO				
Provisiones por beneficios a empleados	41.945	34.320		7.625
Otros pasivos no corrientes	198	-		198
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	42.143			7.823
TOTAL PASIVOS	2.169.732			1.146.015
PATRIMONIO				
Capital Pagado	95.000	-		95.000
Reservas	46.389	43.889		2.500
Utilidades / (Pérdidas) Acumuladas	876.037	395.004		481.033
Resultados del ejercicio	641.424	202.531	(1)	438.894
TOTAL PATRIMONIO	1.658.851			1.017.427
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.828.583			2.163.442

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	2014	VARIACIÓN Incremento <Decremento>	2013
Ingresos de actividades ordinarias	6.034.906	984.265	5.050.641
Costo de ventas y producción	4.521.649	601.726	3.919.923
UTILIDAD/PÉRDIDA BRUTA EN VTAS.	1.513.257		1.130.718
Margen Utilidad/Pérdida Bruta en Vtas.	0,25		0,22
Gastos Operacionales			
Gastos de venta	304.546	23.449	281.097
Gastos administrativos	217.562	68.801	148.761
Gastos financieros	6.000	-25.433	31.432
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	985.149		669.428
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	0,16		0,13
Egresos No Operacionales	4.804	-621	5.425
Ingresos No Operacionales	2.000		
UTILID./PERD. ANTES DE P/ T. E IMPUESTOS	982.345	318.342	664.003
Margen Utilidad/Pérdida antes P/T e Imp.	0,16		0,13
Participación laboral	147.352		99.600
Impuesto a la Renta	193.569	68.060	125.509
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	641.424	202.531	438.894
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	0,11		0,09

(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 2014, sus ventas se incrementaron en un 19,49% con relación al año 2013. 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 2014 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 2015



Lic. Ivan Lara Bastidas
Administrador de Empresas