

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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.**, y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cúmpleme informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2015, 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 responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, basado en la revisión efectuada y sobre el cumplimiento por parte de la administración, de las normas legales estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de las recomendaciones y autorizaciones del Directorio.

Esta revisión fue efectuada siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento – NIAA, incluyendo en consecuencia pruebas selectivas de los registros contables, evidencia que soporta los importes y revelaciones incluidas en los Estados Financieros; adecuada aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, evaluación del Control Interno de la Compañía y otros procedimientos de revisión, considerados necesarios de acuerdo con las circunstancias.



Para este propósito, he obtenido de los administradores información de las operaciones, registros contables y documentación sustentada de las transacciones revisadas sobre bases selectivas. Adicionalmente, he revisado el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha; así como los libros sociales de la Compañía y, entre ellos, las actas de Junta de Accionistas y Directorio. Considero que los resultados de la revisión proveen bases apropiadas para expresar mi opinión.

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 2015.

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 2015 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 2015 la Administración Tributaria no ha procedido a revisar los registros contables de "MACCAFERRI DE ECUADOR S.A." de forma directa, a través de una Auditoría Tributaria.

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 2015, 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 2015, 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

Como resultado de mi examen por el período económico, en base al balance sujeto a 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 2015.

Adicionalmente y con base en los resultados de la revisión efectuada, considero que la Administración no ha determinado adecuados procedimientos de control interno, lo que contribuye a gestionar información financiera contable y promueve el manejo financiero y administrativo eficiente de los recursos.

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 2015 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 \$ 2.910.872 dólares de los Estados Unidos de América. Un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2015		Valor USD \$	Porcentaje %
Efectivo y equivalentes de efectivo	1	144.742	4,97%
Cuentas por cobrar comerciales,	2	1.957.237	67,24%
Otras cuentas por cobrar		53.381	1,83%
Inventarios, neto de provisión	3	709.213	24,36%
Total Activo Corriente		2.864.573	
Maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo	4	44.699	1,54%
Otros activos no corrientes		1.600	0,05%
Total Activo No Corriente		46.299	
Total Activos	USD \$	2.910.872	100%

1. La composición de Efectivo y Equivalentes de efectivo se presenta a continuación:

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
	(en USD \$)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Efectivo	400	400
Instituciones financieras locales	144.342	521.973
Total	144.742	522.373

La Compañía para el manejo de los fondos de efectivo tanto en ingresos como egresos se utilizan las principales entidades bancarias "Banco Pichincha", "Banco la Producción S. A.

- Produbanco" y Banco Pacifico"; el control de los saldos bancarios se complementa con las respectivas conciliaciones mensuales.

2. 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... 2015	2014
	(en USD \$)	
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	2.012.034	2.052.739
Facturas por cobrar clientes no relacionados	(54.797)	(37.834)
(-) Provisión facturas incobrables Clientes		
Total	<u>1.957.237</u>	<u>2.014.905</u>

3. 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 ... 2015	2014
	(en USD \$)	
Costo o valuación	662.600	768.334
Importaciones en tránsito	48.368	431.548
Provisión para inventarios netos de realización	(1.755)	(1.755)
Total	<u>709.213</u>	<u>1.198.127</u>

4. El valor de propiedad, planta y equipo, se compone de los rubros: muebles y enseres, equipo de cómputo, maquinaria y equipo. 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.

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...	
	2015	2014
	(en USD \$)	
Costo o valuación	76.318	75.988
Depreciación acumulada	(31.619)	(19.816)
Total	<u>44.699</u>	<u>56.172</u>
Clasificación:		
Maquinaria	25.574	25.574
Muebles de Oficina	15.363	15.363
Equipos de Oficina	1.406	1.406
Equipos de Computación y Software	7.198	6.868
Vehículos	26.777	26.777
Total	<u>76.318</u>	<u>75.988</u>

11. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

El Pasivo total de la empresa asciende a USD \$ 4.833.492 dólares de los Estados Unidos de América

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2015		Valor	Porcentaje
		USD \$	%
Obligaciones bancarias		6.531	0,68%
Cuentas por pagar proveedores	5	251.051	26,24%
Cuentas por pagar relacionadas	6	316.020	33,03%
Beneficios a empleados	7	131.566	13,75%
Impuestos por pagar	8	159.802	16,70%
Otras cuentas por pagar		40.478	4,23%
Total Pasivo Corriente		905.448	
Jubilación patronal y desahucio	9	51.134	0,05344384
Otros pasivos no corrientes		198	0,02%
Total Pasivo No Corriente		51.332	
Total Pasivo	USD \$	956.780	100%

5. El valor 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.

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
	(en USD \$)	
Proveedores		
Nacionales	21.330	22.608
Exterior	229.721	258.013
Total	251.051	280.621

6. 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...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en USD \$)	
Cuentas por pagar relacionadas		
Maccaferri de Perú S.A.C.	48.723	30.400
Maccaferri Constuction S.A.C.	5.440	-
Felsinea Factor S.P.A.	259.290	1.302.532
Maccaferri Costa Rica	-	-
Maccaferri do Brasil	2.567	79.229
Total	<u>316.020</u>	<u>1.412.161</u>

7. Los beneficios a empleados corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en USD \$)	
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	3.227	2.173
Provisiones beneficios sociales	1.842	1.728
Participacion de los trabajadores en las utilidades	126.332	147.352
Otras cuentas por pagar personal	165	-
Total	<u>131.566</u>	<u>151.253</u>

8. A diciembre de 2015, la Compañía presenta obligaciones tributarias, de acuerdo al siguiente detalle:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en USD \$)	
Retenciones por pagar	31.263	88.042
Impuesto a la renta	114.168	134.198
IVA por pagar	14.371	22.490
Total	<u>159.802</u>	<u>244.730</u>

9. La Compañía mantiene la cuenta Provisiones Beneficios Empleados, misma que se comprende de:

	... Diciembre 31...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en USD \$)	
Provisiones por beneficios empleados		
Bonificación por desahucio	14.328	10.685
Jubilación Patronal	36.806	31.260
Total	<u>51.134</u>	<u>41.945</u>

12. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

Las cuentas patrimoniales reflejan el capital suscrito y pagado de USD \$1.954.092, 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, 2015	Valor USD \$	Porcentaje %
Capital acciones	95.000	4,86%
Reserva legal	110.532	5,66%
Resultados acumulados	1.196.664	61,24%
Resultado del ejercicio	551.896	28,24%
Total Patrimonio	USD \$ <u>1.954.092</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 los servicios que presta la Compañía.

Los ingresos del período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre del 2015 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2015	Valor USD \$	Porcentaje %
Ingresos de actividades ordinarias	5.052.852	99,99%
Otros ingresos	452	0,01%
Total Ingresos	USD \$ <u>5.053.304</u>	<u>100%</u>

Los gastos corresponden principalmente a los rubros administrativos que se generan por la prestación del servicio. Son reconocidos en el estado de resultados con base al criterio del devengado.

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

Diciembre 31, 2015	Valor USD \$	Porcentaje %
Gastos de ventas	(367.820)	43,47%
Gastos de administración	(467.918)	55,30%
Gastos financieros	(8.801)	1,04%
Otros gastos	(1.578)	0,19%
Gastos	USD \$ <u>(846.117)</u>	<u>100%</u>

La Compañía ha disminuido el costo de ventas de 75% al 72%, mismo que es generado por la disminución de sus ingresos por la situación económica que presenta el país.

Diciembre 31, 2015	Valor USD \$	Porcentaje %
Costo de ventas	(3.655.291)	100,00%
Total Costos	USD \$ <u>(3.655.291)</u>	<u>100%</u>

De los gastos 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 2015, arroja una utilidad contable y es el reflejo de la adecuada gestión que ha tenido la Compañía en el mercado ecuatoriano.

	... Diciembre 31...	
	2015	2014
	(en USD \$)	
Utilidad Bruta en ventas	1.397.561	1.515.259
Gastos	(844.539)	(869.031)
Otros gastos	(1.578)	(4.804)
Otros ingresos	452	-
Resultado integral neto	551.896	641.424

14. ÍNDICADORES FINANCIEROS

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

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A. INDICES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

INDICE		2015	2014
Capital de Trabajo	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= 1.959.125	1.643.222
Índice de Liquidez	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 3,16	1,77
Prueba Acida	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 2,38	1,21
Rotación de Cobranzas	= $\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}} \times 360$	= 143	122 días
Índice de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivo Total} * 100}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 49%	131%
Rotación de Cuentas por Pagar	= $\frac{\text{Costo de Prestación de Servicios}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	= 6,45	1.030,93
Días de Rotación Cuentas por Pagar	= $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$	= 57	0 días
Margen de Rentabilidad	= $\frac{\text{Utilidad} / \text{Pérdida Antes de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,11	(0,11)
	Relación Patrimonio * 100 / Activo Total	67,13%	43,33%

Sobre los estados financieros auditados por "Russell Bedford Ecuador S.A."; correspondiente al año 2015 se pudo determinar lo siguiente:

Capital de Trabajo La empresa presenta un capital de trabajo por USD\$(1.959.125) lo que demuestra que la Compañía para fondear las operaciones ordinarias no utiliza fondos los fondos propios, lo que provocaría una pérdida del control de la misma ya que no

posee la capacidad de solventar los costos de sus operaciones

Índice de Liquidez.- El análisis a los índices de liquidez no evidencia una cobertura adecuada debido a que el índice corriente y la prueba ácida se ubicaron en el 3,16 y 2,38 respectivamente lo que denota que la Compañía no dispone de los recursos necesarios para honrar sus obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes, lo cual puede generar un riesgo de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

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\$ 7,55 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 755% en relación al patrimonio.

Rotación de cobranzas, rotación de cuentas por pagar y días de rotación cuentas por pagar.- Las Cuentas por cobrar y pagar comerciales mantienen una rotación de 143 y 57 días respectivamente. Lo cual muestra que es inadecuado porque tiene un riesgo de liquidez.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera USD\$ 0,11 de unidades monetarias de utilidad, lo que implica tener el 11% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 67,13 % del total de activos, lo que refleja que actualmente el giro del negocio se apalanca en las utilidades no distribuidas.

REGISTROS CONTABLES LEGALES

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, durante el año 2015 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

**MACCAFERRI DE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

ACTIVOS	2015	VARIACIÓN	2014
		Incremento <Decremento>	
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.742	(377.631)	522.373
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Cuentas por cobrar comerciales,	1.957.237	(57.668)	2.014.905
Otras cuentas por cobrar	53.381	17.972	35.409
Inventarios, neto de provisión	709.213	(488.914)	1.198.127
Total Cuentas por Cobrar	<u>2.719.831</u>		<u>3.248.441</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>2.864.573</u>		<u>3.770.814</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Maquinaria, mobiliario, vehículos y equipo	44.699	(11.473)	56.172
Otros activos no corrientes	1.600	-	1.600
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>46.299</u>		<u>57.772</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>2.910.872</u>		<u>3.828.586</u>



<Ver página siguiente>

PASIVOS**PASIVO CORRIENTE**

Obligaciones bancarias	6.531	2.145	4.386
Cuentas por pagar proveedores	251.051	(29.570)	280.621
Cuentas por pagar relacionadas	316.020	(1.096.141)	1.412.161
Beneficios a empleados	131.566	(19.687)	151.253
Impuestos por pagar	159.802	(84.928)	244.730
Otras cuentas por pagar	40.478	6.037	34.441
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>905.448</u>		<u>2.127.592</u>

PASIVOS NO CORRIENTES

Jubilación patronal y desahucio	51.134	9.189	41.945
Otros pasivos no corrientes	198	-	198
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	<u>51.332</u>		<u>42.143</u>

TOTAL PASIVOS

956.780 **2.169.735**

PATRIMONIO

Capital acciones	95.000	-	95.000
Reserva legal	110.532	64.143	46.389
Resultados acumulados	1.196.664	320.626	876.038
Resultado del ejercicio	551.896	(89.528)	641.424

TOTAL PATRIMONIO

1.954.092 **1.658.851**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

2.910.872 **3.828.586**



<Ver página siguiente>

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultados

MACCAFERRI DE ECUADOR S.A. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	<u>2015</u>	<u>VARIACIÓN</u> <u>Incremento</u> <u><Decremento></u>	<u>2014</u>
Ingresos de actividades ordinarias	5.052.852	(984.055) (1)	6.036.907
Costo de ventas	(3.655.291)	866.357	(4.521.648)
UTILIDAD/PÉRDIDA BRUTA EN VTAS.	<u>1.397.561</u>		<u>1.515.259</u>
Margen Utilidad/Pérdida Bruta en Vtas.	<u>28%</u>		<u>25%</u>
Gastos Operacionales			
Gastos de ventas	(367.820)	1.424.562	(1.792.382)
Gastos de administración	(467.918)	215.902	(683.820)
Gastos financieros	(8.801)	135.381	(144.182)
	<u>(844.539)</u>		<u>(2.620.384)</u>
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	<u>553.022</u>		<u>(1.105.125)</u>
Margen Utilidad/Pérdida Operacional	<u>11%</u>		<u>-18%</u>
Otros gastos	(1.578)	48.619	(50.197)
Otros ingresos	452		467.653
UTILID./PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	<u>551.896</u>	1.239.565	<u>(687.669)</u>
Margen Utilidad/Pérdida neta Ejercicio	<u>11%</u>		<u>-11%</u>

1. La Compañía en el año 2015, ha disminuido sus ventas en un 5,13% con relación al año 2014, mediante la firma de contratos de asesoramiento integral con cada uno de sus clientes al igual que el crecimiento económico de cada uno de ellos.

Los valores expresados en los Estados Financieros terminados al 31 de diciembre del 2015 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, 18 de marzo de 2016.



Lic. Iván Lara Bastidas
Administrador de Empresas
REG N° 8429

