

**Auditors Externos**

**Conjuntamente con el Informe de los**

**al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

**Estados Financieros**

**MASECUADOR S.A.**



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de MASECUADOR S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MASECUADOR S.A. (Compañía constituida en la República del Ecuador), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y el rendimiento financiero reflejado por los estados de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros**

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de MASECUADOR S.A.:

(Continuación...)

del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

#### **Opinión**

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MASECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Otros asuntos:**

7. Al 31 de diciembre de 2014 y 2015, existe una cuenta por cobrar a Best Men Assurance Ecuador S.A por US\$146.363 y US\$164.963 respectivamente, cuyas condiciones de cobro en cuanto a plazo y tasa de interés no se han definido (ver nota a los estados financieros N° 10). La Administración de la Compañía considera que el valor es totalmente recuperable.
8. Los servicios prestados por la Compañía durante el año 2015 fueron principalmente a compañías relacionadas (ver nota a los estados financieros N° 18).
9. Desde el mes de septiembre del año 2014 el precio del barril del petróleo que produce el Ecuador comenzó a bajar; al cierre del año 2014 y 2015 el barril se cotizaba en aproximadamente US\$92,00 y US\$42,00 respectivamente y a la fecha de emisión de nuestro informe (31 de marzo de 2016) se cotizaba en aproximadamente US\$38,00. Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana, la misma se ha visto afectada. El Gobierno ecuatoriano sigue tomando medidas a fin de tratar de minimizar el impacto por la baja del precio del petróleo.

(Continúa en la siguiente página...)

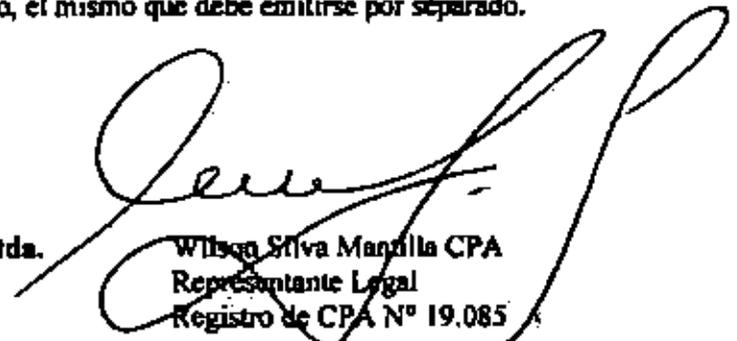
2

A los Accionistas de MASECUADOR S.A.:

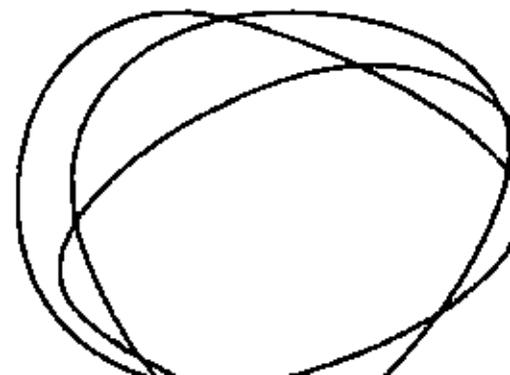
(Continuación...)

10. De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, el auditor externo debe emitir su opinión sobre el nivel de cumplimiento de la Compañía como agente de percepción y retención, dicha opinión va adjunta al Informe de Cumplimiento Tributario, el mismo que debe emitirse por separado.

  
AENA, Auditores y Consultores Cta. Ltda.  
Registro en la Superintendencia  
de Compañías del Ecuador N° 221

  
Wilson Silva Manilla CPA  
Representante Legal  
Registro de CPA N° 19.085

Quito DM, 31 de marzo de 2016



**MASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>ACTIVOS</b>				<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Activos corrientes:</b>				<b>Pasivos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	144.984	382.211	Sobregiros bancarios		157.584	14.753
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	667.137	274.068	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	179.829	127.886
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	1.126.894	31.115	Cuentas por pagar a partes relacionadas	15	391.796	22.262
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	133.186	504.739	Pasivos por impuestos corrientes	16	386.943	248.188
Otros activos corrientes	11	273.767	188.716	Obligaciones con empleados a corto plazo	17	245.457	190.511
<b>Total activos corrientes</b>		<u>2.345.968</u>	<u>1.380.849</u>	<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>1.361.609</u>	<u>603.600</u>
<b>Activos no corrientes:</b>				<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Equipos	12	101.699	76.751	Obligación por beneficios definidos	19	186.890	156.911
Intangibles	13	5.038	9.350	<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>186.890</u>	<u>156.911</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>106.737</u>	<u>86.101</u>	<b>Total pasivos</b>		<u>1.548.499</u>	<u>760.511</u>
<b>Total activos</b>		<u>2.452.705</u>	<u>1.466.950</u>	<b>Patrimonio</b>			
				(Ver estado de cambios en el patrimonio neto adjunto)		904.206	706.439
				<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>2.452.705</u>	<u>1.466.950</u>

  
 Jeanette Alexandra Manero  
 Representante Legal

  
 Cecilia Poveda Flor  
 Controller

Las notas adjuntas (1 a 35) son parte integrante de estos estados financieros

**MASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares americanos)**

	NOTAS	2015	2014
Ingresos por actividades ordinarias	24	4.012.223	3.393.864
Costos operacionales	25	<u>-808.776</u>	<u>-1.151.284</u>
Margen Bruto		<u>3.203.447</u>	<u>2.242.580</u>
Gastos de administración y ventas	25	-2.095.457	-1.416.411
Gastos financieros		-3.432	-1.853
Otros ingresos		18.089	46.773
		<u>-2.080.800</u>	<u>-1.371.491</u>
<b>GANANCIA ANTES DE IMPUESTO</b>		<u>1.122.647</u>	<u>871.089</u>
Impuesto a las ganancias	26	<u>-265.060</u>	<u>-197.132</u>
<b>GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<u>857.587</u>	<u>673.957</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b> Utilidad (Pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos y resultado integral neto	23	<u>14.137</u>	<u>-18.446</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO</b>		<u>871.724</u>	<u>655.511</u>
<b>RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A:</b> Propietarios de la controladora Participación no controlante		857.587 -	673.957 -
		<u>857.587</u>	<u>673.957</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:</b> Propietarios de la controladora Participación no controlante		871.724 -	655.511 -
		<u>871.724</u>	<u>655.511</u>
<b>GANANCIA POR ACCIÓN:</b> Básica		<u>28,87</u>	<u>21,71</u>

  
Jeannel Alexandra Manero  
Representante Legal

  
Cecilia Poveda Flor  
Controller

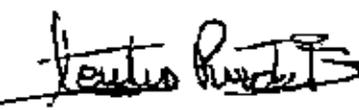
Las notas adjuntas (1 a 35) son parte integrante de estos estados financieros

**MASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**(Expresado en dólares americanos)**

	<u>Capital Social</u> <u>(Nota 20)</u>	<u>Reserva Legal</u> <u>(Nota 21)</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u> <u>(Nota 22)</u>	<u>Otro Resultado</u> <u>Integral</u> <u>(Nota 23)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	30.200	15.100	533.102	-	578.402
Cambios en el patrimonio:					
Dividendos repartidos	-	-	-527.474	-	-527.474
Resultado integral total del ejercicio	-	-	673.957	-	673.957
Pérdida actuarial	-	-	-	-18.446	-18.446
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>30.200</u>	<u>15.100</u>	<u>679.585</u>	<u>-18.446</u>	<u>706.439</u>
Cambios en Patrimonio:					
Dividendos repartidos	-	-	-673.957	-	-673.957
Resultado integral total del ejercicio	-	-	857.587	-	857.587
Ganancia actuarial	-	-	-	14.137	14.137
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>30.200</u>	<u>15.100</u>	<u>863.215</u>	<u>-4.309</u>	<u>904.206</u>

  
Jeannel Alexandra Mancero  
Representante Legal

  
Cecilia Poveda Flor  
Controller

Las notas adjuntas (1 a 35) son parte integrante de estos estados financieros

1

**MASECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(Expresados en dólares americanos)**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		3.619.631	3.705.535
Pagado a proveedores y empleados		-2.941.172	-2.659.889
Impuesto, retenciones y anticipo a las ganancias pagado	26	-177.138	-157.796
Participación empleados pagada	17 y 25	-153.722	-118.545
Gastos financieros		-3.432	-1.853
Otros ingresos		18.089	46.152
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>		<u>362.256</u>	<u>813.604</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de equipos, neto	12	-68.356	-57.239
Adquisición de intangibles	13	-	-7.820
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión</b>		<u>-68.356</u>	<u>-65.059</u>
<b>FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Dividendos pagados	22	-673.957	-527.474
Sobregiros bancarios		142.830	-25.594
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>		<u>-531.127</u>	<u>-553.068</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:</b>			
(Disminución) incremento neto durante el año		-237.227	195.477
Saldo al inicio del año	7	382.211	186.734
Saldo al final del año		<u>144.984</u>	<u>382.211</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 35) son parte integrante de estos estados financieros

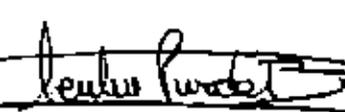
**MASECUADOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**(Expresados en dólares americanos)**

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DE OPERACIONES CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Ganancia de operaciones del año		857.587	673.957
<b>Ajustes para conciliar la ganancia de operaciones con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:</b>			
Depreciaciones	12	43.408	27.854
Baja de equipos	12	-	-621
Amortizaciones	13	4.312	3.315
Provisión jubilación patronal y desahucio	19	44.116	27.036
Provisión para participación empleados	17 y 25	198.114	153.722
Provisión de impuesto a la renta	26	265.060	197.132
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Deudores comerciales, partes relacionadas y otras cuentas por cobrar		-1.488.371	311.671
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos corrientes		232.708	-375.705
Cuentas por pagar comerciales y partes relacionadas		536.182	22.420
Obligaciones con empleados a corto plazo y pasivos por impuestos corrientes		-330.860	-227.177
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>362.256</u>	<u>813.604</u>

  
Jeannet Alexandra Mancero  
Representante Legal

  
Cecilia Poveda Flor  
Controller

Las notas adjuntas (1 a 35) son parte integrante de estos estados financieros