

MAXDRIVE S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
MAXDRIVE S.A.

En mi calidad de comisario principal de **MAXDRIVE S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 5 de febrero de 2013 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cumplo informarles que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado integral 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.

A. 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.

B. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo 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:

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
MAXDRIVE S.A.

En mi calidad de comisario principal de **MAXDRIVE S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del 5 de febrero de 2013 y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cumplo informarle que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado integral 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.

A. 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.

B. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo 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:

C. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

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 2014.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2014 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

D. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2006 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

E. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MAXDRIVE S.A.**, al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de sus operaciones 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 que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

F. 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 S.A.P. con todos los parámetros necesarios para un buen funcionamiento, 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).

G. 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.

H. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 32'448,827 dólares de los Estados Unidos de América, un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2014			
		Valor	Porcentaje
Efectivo y equivalentes al efectivo		516.445	1,59%
Activos financieros		12.099.984	37,29%
Inventarios		13.731.847	42,32%
Servicios y otros pagos anticipados		212.623	0,66%
Activos por impuestos corrientes		1.017.883	3,14%
Otros activos corrientes		145.909	0,45%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		27.724.691	
Propiedades, planta y equipo		2.091.779	6,45%
Activo intangible		357.345	1,10%
Activos por impuestos diferidos		5.641	0,02%
Activos financieros no corrientes		2.233.751	6,88%
Otros activos no corrientes		35.620	0,11%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.724.136	
TOTAL ACTIVOS		32.448.827	100,00%

En el caso de los Activos Corrientes corresponde al efectivo mantenido en las siguientes instituciones financieras locales: Banco Pichincha, Produbanco, Banco de Loja, Banco de Guayaquil, Banco Internacional, Banco Bolivariano, Banco del Austro, y Banco del Pacifico y al efectivo mantenido en Banco Santander en el exterior.

Adicional a esto cabe mencionar que La Compañía mantiene un certificado de depósito a plazo de 34 días en Banco Pichincha por un valor nominal del Capital de USD\$ 76.384, con una tasa de interés fija del 2,25%, con vencimiento el 05 de enero de 2015.

Los Activos Financieros corresponden principalmente al mantenimiento de un certificado de depósito a 365 días plazo, con Banco Santander por un valor nominal del Capital de USD \$ 2'100.000, con una tasa de interés fija del 0,20%, con vencimiento el 20 de marzo de 2015, a los saldos por cobrar de la prestación de las ventas de vehículos, accesorios, repuestos, core y prestación de servicios en talleres y a otras cuentas por cobrar por concepto de garantías y préstamos a empleados.

Los inventarios están compuestos por los vehículos, repuestos, accesorios y las mercaderías en tránsito con sus respectivos movimientos por adiciones, importaciones y transferencias.

La cuenta de Propiedad, Planta y Equipo representa aproximadamente el seis por ciento (6%) del total de sus activos y se compone de los rubros: terrenos, construcciones en curso, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de computación, vehículos, equipos de transporte y repuestos y herramientas; la depreciación acumulada ha sido calculada de acuerdo a los porcentajes que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento de Aplicación para la Ley de Régimen Tributario Interno, siguiendo el método de línea recta.

Respecto al Impuesto Diferido al 31 de diciembre de 2014, al convertirse el anticipo en impuesto mínimo no se registró tal impuesto.

I. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

En las cuentas de pasivo, los rubros más significativos corresponden por una parte las Cuentas y Documentos por pagar, en un 16,19% relacionado a proveedores y por otra las Obligaciones a Corto Plazo y Largo Plazo con instituciones financieras locales y del exterior en un 50,16%.

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2014		Valor		Porcentaje	
		USD \$		100,00%	
Cuentas y documentos por pagar	4.131.433			16,19%	
Obligaciones con instituciones financieras	12.798.527			60,16%	
Provisiones	267.073			1,05%	
Porción corriente de obligaciones emitidas	2.160.861			8,47%	
Con la administración tributaria	122.930			0,48%	
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	332.696			1,30%	
Con el I.E.S.S.	42.530			0,17%	
Por beneficios de ley a empleados	89.514			0,35%	
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	76.709			0,30%	
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	458.925			1,80%	
Otros pasivos financieros	651.591			2,65%	
Anticipos de clientes	784.534			3,07%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	21.917.323				
Obligaciones con instituciones financieras	626.808			2,46%	
Obligaciones emitidas	2.858.500			11,20%	
Provisiones por beneficios a empleados	115.133			0,45%	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.600.441				
TOTAL PASIVOS	25.517.764				

Sobre las obligaciones con instituciones financieras el 31 de marzo de 2014 la Compañía suscribió un "Contrato de compra de cartera de títulos valores" con "Banco del Austro S.A.", con el objetivo de vender los títulos valores o documentos de obligación, en los que sea beneficiario "Maxdrive S.A." suscritos por personas naturales y que previo análisis sean aceptados por el Banco, la Compañía queda a cargo de la administración de la cartera y se encarga de la gestión de cobranza y recuperación de la cartera.

El rubro de Emisión de Obligaciones esta compuesto de tres emisiones como se resumen a continuación:

La primera Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 13 de diciembre de 2010, por USD\$ 2.000.000, colocado el 100%, por un plazo de 1,461 días a una tasa de interés fija del 7,55%, la amortización es semestral y pago del interés es trimestral, amortización de capital es de USD\$ 250.000 a los 181, 365, 547, 731, 912, 1.096, 1.277 y 1.461 días. Las características de la colocación son de Serie "A" y Serie "B" clase "I".

La segunda Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 02 de marzo de 2012, por USD\$ 5.000.000, colocado el 100%. Las características de la colocación son de Clase "A" de 3'000.000 a una tasa fija nominal del 8% interés por un plazo de 1.080 días, y clase "B" de 2'000.000 a una tasa fija nominal del 8,5% interés por un plazo de 1.440

días.

La tercera Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de junio de 2014, por USD\$ 4.000.000, colocado el 87%. Las características de la colocación son de Clase "A" de 4'000.000 a una tasa fija nominal del 8% interés por un plazo de 1.440 días.

La cuenta Provisión por beneficios a empleados corresponde a los rubros de Jubilación Patronal y desahucio a cargo de la Compañía, monto que ha sido determinado con base al estudio actuarial practicado por "ACTUARIA Cia. Ltda.", con registro profesional Superintendencia de Bancos PEA-2006-002 utilizando el Método Actuarial de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y que se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

El rubro de Empresas Relacionadas (activas y pasivas) corresponden a saldos con Compañías y partes relacionadas, se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas, aquellas con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Estos saldos activos y pasivos no devengan intereses y no tienen definidos cobros o pagos y sus cancelaciones son realizados a corto plazo dentro de los 12 meses.

J. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

El Capital de la compañía al 31 de diciembre de 2014 está representado por 6'331.095 acciones de valor nominal unitario de USD\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Con fecha 15 de mayo del 2014, la Junta General de Accionistas, resuelve aumentar el capital suscrito dentro del autorizado con las utilidades del ejercicio 2013 el cual se protocolizó en la Notaría Trigésima Novena del cantón Quito, el 26 de mayo del 2014, se sentaron las marginaciones en las matrices de la Notaría Cuadragésima y Décima primera den cantón Quito, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 16 de junio del 2014, con lo que Maxdrive S. A. al 31 de diciembre del 2014 cuenta con un capital autorizado de USD\$ 7'207.220. Su Capital suscrito y pagado es de USD\$ 6'331.095.

Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Capital	6.331.095	6.931.063	
Reservas	513.043	1	
Resultados acumulados	1	86.924	
Resultados del ejercicio			
TOTAL PATRIMONIO			6.931.063
	Porcentaje		100,00%
			91,34%
			7,40%
			0,00%
			1,25%

K. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de Pérdidas y Ganancias, sus principales ingresos corresponden exclusivamente a la venta de vehículos, repuestos, accesorios, core y a la prestación de servicios en los talleres.

Los ingresos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2014 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Ingresos de actividades ordinarias	33.648.475	107.249	
Otros ingresos			
TOTAL INGRESOS	33.756.724		
	Porcentaje		100,00%
			99,68%
			0,32%

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

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Costo de ventas y producción	25.174.736	74,77%	
Gastos de venta	3.161.787	9,39%	
Gastos de administración	3.343.048	9,93%	
Gastos financieros	1.561.658	4,64%	
Otros gastos	3.101	0,01%	
Participación de Trabajadores	76.709	0,23%	
Impuesto a la Renta	332.696	0,99%	
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	15.065	0,04%	
	33.668.800		100,00%

De los costos pagados nacionalmente se ha realizado las retenciones en la fuente correspondientes.

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 los cuadros correspondientes.

L. INDICES FINANCIEROS

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

INDICE		2014	
Capital de Trabajo	=	Activo Corriente - Pasivo Corriente	= #####
Indice de Liquidez	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 1,26
Prueba Acida	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0,64
Rotación de Cobranzas	=	$\frac{\text{Clas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}}$	X 360 = 91 días
Indice de Endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	= 3,68
Margen de Rentabilidad	=	$\frac{\text{Utilidad / Périda Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	= 0,26%
Relación Patrimonio * 100 / Activo Total		21,36%	

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

La situación financiera de la Compañía se encuentra una alta dependencia de financiamiento con empresas relacionadas, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD\$ 5'807.368 lo que demuestra que la Compañía está en la capacidad de llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo, es decir la Compañía posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato.

Indice de Liquidez.- El análisis al índice de liquidez indica que la Compañía está en capacidad de enfrentar obligaciones a corto plazo.

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 91 días. Lo cual indica una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar.

Índice de Endudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD \$ 3,68 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 368% en relación al patrimonio.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera el 0,26% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 21,36 % del total de activos.

M. 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 I: Comparativo Estado Financiero

MAXDRIVE S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014

Activo	2014	2013
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	516.445	1.380.255
Activos financieros	2.100.000	2.250.000
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	8.540.627	9.614.108
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	221.251	-
Otras cuentas por cobrar relacionadas	488.341	70.441
Otras cuentas por cobrar	1.009.936	695.250
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	(260.171)	(178.867)
Inventarios	13.731.847	10.313.642
Servicios y otros pagos anticipados	212.623	167.966
Activos por impuestos corrientes	1.017.883	1.908.088
Otros activos corrientes	145.909	169.300
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.724.691	26.390.183
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo	2.091.779	1.554.288
Activo intangible	357.345	372.398
Activos por impuestos diferidos	5.641	5.641
Activos financieros no corrientes	2.233.751	-
Otros activos no corrientes	35.620	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.724.136	1.932.327
TOTAL ACTIVOS	32.448.827	28.322.510
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	516.445	1.380.255
Activos financieros	2.100.000	2.250.000
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	8.540.627	9.614.108
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	221.251	-
Otras cuentas por cobrar relacionadas	488.341	70.441
Otras cuentas por cobrar	1.009.936	695.250
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	(260.171)	(178.867)
Inventarios	13.731.847	10.313.642
Servicios y otros pagos anticipados	212.623	167.966
Activos por impuestos corrientes	1.017.883	1.908.088
Otros activos corrientes	145.909	169.300
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.724.691	26.390.183
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo	2.091.779	1.554.288
Activo intangible	357.345	372.398
Activos por impuestos diferidos	5.641	5.641
Activos financieros no corrientes	2.233.751	-
Otros activos no corrientes	35.620	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.724.136	1.932.327
TOTAL ACTIVOS	32.448.827	28.322.510
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	516.445	1.380.255
Activos financieros	2.100.000	2.250.000
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	8.540.627	9.614.108
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	221.251	-
Otras cuentas por cobrar relacionadas	488.341	70.441
Otras cuentas por cobrar	1.009.936	695.250
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	(260.171)	(178.867)
Inventarios	13.731.847	10.313.642
Servicios y otros pagos anticipados	212.623	167.966
Activos por impuestos corrientes	1.017.883	1.908.088
Otros activos corrientes	145.909	169.300
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	27.724.691	26.390.183
Activo no corriente		
Propiedades, planta y equipo	2.091.779	1.554.288
Activo intangible	357.345	372.398
Activos por impuestos diferidos	5.641	5.641
Activos financieros no corrientes	2.233.751	-
Otros activos no corrientes	35.620	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4.724.136	1.932.327
TOTAL ACTIVOS	32.448.827	28.322.510

Variación
Incremento
(Decremento)(USDS)
2013

MAXDRIVE S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014

Pasivo	2014 (US\$)	Variación Incremento (Decremento)	2013 (US\$)
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar	4.131.433	284.670	3.846.763
Obligaciones con instituciones financieras	12.798.527	2.518.946	10.279.581
Provisiones	267.073	(10.072)	277.145
Porción corriente de obligaciones emitidas	2.160.861	160.861	2.000.000
Otras obligaciones corrientes	-	-	-
Con la administración tributaria	122.930	(320.907)	443.837
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	332.696	(154.427)	487.123
Con el I.E.S.S.	42.530	7.505	35.025
Por beneficios de ley a empleados	89.514	50.139	39.375
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	76.709	(259.993)	336.702
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	458.925	158.925	300.000
Otros pasivos financieros	651.591	651.591	-
Anticipos de clientes	784.534	(126.194)	910.728
Otros pasivos corrientes	-	(5.732)	5.732
TOTAL PASIVO CORRIENTE	21.917.323		18.962.011
Pasivo no corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	626.808	(440)	627.248
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	-	(136.000)	136.000
Obligaciones emitidas	2.858.500	1.358.500	1.500.000
Provisiones por beneficios a empleados	115.133	42.021	73.112
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.600.441		2.336.360
TOTAL PASIVOS	25.517.764		21.298.371

Cuadro 2: Comparativo Estado de Resultado Integral

MAXDRIVE S. A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
Del 01 de enero 2014 al 31 de diciembre 2014

Variación Incremento (USD\$)	2014 (USD\$)	2013 (USD\$)		
			2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias	(33.648,475)	9.234,985	(42.883,460)	33.317,871
Costo de ventas y producción	25.174,736	(8.143,135)	(42.883,460)	33.317,871
Utilidad bruta en ventas	(8.473,739)		(9.565,589)	
Gastos de venta	3.161,787	(521,959)	3.683,746	
Gastos de administración	3.343,048	657,628	2.685,420	
Gastos financieros	1.561,658	445,147	1.116,511	
Utilidad o pérdida operacional	(407,246)		(2.079,912)	
Otros gastos	3.101	2.812	289	
Otros ingresos	(107,249)	57.806	(165,055)	
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta	(511,394)		(2.244,678)	
Menos: Participación de Trabajadores	76.709	(259,993)	336.702	
Impuesto a la Renta	332.696	(154,427)	487.123	
(-) Gasto por impuesto diferido	-	4.487	(4.487)	
Reserva legal	-	(142,534)	142.534	
Resultado del ejercicio	(101,989)		(1.282,806)	
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	15.065	15.065	-	
Resultado Integral del Año	(86,924)		(1.282,806)	

COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL

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 MAXDRIVE 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

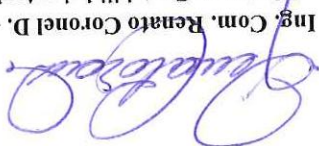
C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233-922 / (09)9477-478 - fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

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

Quito, 06 de febrero de 2015



Ing. Com. Renato Coronel D. - MCA
Master en Contabilidad y Auditoría
Matrícula CPA No. 17-436

C.P.A. – M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmmail.com

MAXDRIVE S.A.

**INFORME DE COMISARIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

INFORME DE COMISARIO

A la Junta General de Accionistas y Directorio de:
MAXDRIVE S.A.

En mi calidad de comisario principal de **MAXDRIVE S.A.**, de acuerdo al nombramiento emitido en Junta General de Accionistas del XX de XXX de XXX y en cumplimiento de la función que me asigna el Art. 279 de la Ley de Compañías, cumplo informarle que he examinado al estado de situación financiera 31 de diciembre del año 2014, el estado integral 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.

A. 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.

B. RESPONSABILIDAD DEL COMISARIO

Mi trabajo 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:

C. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES

Como resultado de mi examen por el periodo 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 2014.

Los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2014 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

D. SITUACION FISCAL

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2006 al 2014 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

E. OPINIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO

En mi opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de MAXDRIVE S.A., al 31 de diciembre del 2014 y los resultados de sus operaciones 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 que los libros sociales de la Compañía están adecuadamente manejados.

F. 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 S.A.P. con todos los parámetros necesarios para un buen funcionamiento, 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).

G. 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.

H. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL ACTIVO:

El Activo total de la empresa asciende a USD \$ 32'448,827 dólares de los Estados Unidos de América, un detalle de los rubros que integran el Activo es como sigue:

Diciembre 31, 2014		Valor		Porcentaje	
Efectivo y equivalentes al efectivo		516.445		1,59%	
Activos financieros		12.099.984		37,29%	
Inventarios		13.731.847		42,32%	
Servicios y otros pagos anticipados		212.623		0,66%	
Activos por impuestos corrientes		1.017.883		3,14%	
Otros activos corrientes		145.909		0,45%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		27.724.691			
Propiedades, planta y equipo		2.091.779		6,45%	
Activo intangible		357.345		1,10%	
Activos por impuestos diferidos		5.641		0,02%	
Activos financieros no corrientes		2.233.751		6,88%	
Otros activos no corrientes		35.620		0,11%	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4.724.136			
TOTAL ACTIVOS		32.448.827			
USD \$					100,00%

En el caso de los Activos Corrientes corresponde al efectivo mantenido en las siguientes instituciones financieras locales: Banco Pichincha, Produbanco, Banco de Loja, Banco de Guayaquil, Banco Internacional, Banco Bolivariano, Banco del Austro, y Banco del Pacífico y al efectivo mantenido en Banco Santander en el exterior.

Adicional a esto cabe mencionar que La Compañía mantiene un certificado de depósito a plazo de 34 días en Banco Pichincha por un valor nominal del Capital de USD\$ 76.384, con una tasa de interés fija del 2,25%, con vencimiento el 05 de enero de 2015.

Los Activos Financieros corresponden principalmente al mantenimiento de un certificado de depósito a 365 días plazo, con Banco Santander por un valor nominal del Capital de USD \$ 2'100.000, con una tasa de interés fija del 0,20%, con vencimiento el 20 de marzo de 2015, a los saldos por cobrar de la prestación de las ventas de vehículos, accesorios, repuestos, core y prestación de servicios en talleres y a otras cuentas por cobrar por concepto de garantías y préstamos a empleados.

Los inventarios están compuestos por los vehículos, repuestos, accesorios y las mercaderías en tránsito con sus respectivos movimientos por adiciones, importaciones y transferencias.

La cuenta de Propiedad, Planta y Equipo representa aproximadamente el seis por ciento (6%) del total de sus activos y se compone de los rubros: terrenos, construcciones en curso, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de computación, vehículos, equipos de transporte y repuestos y herramientas; la depreciación acumulada ha sido calculada de acuerdo a los porcentajes que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento de Aplicación para la Ley de Régimen Tributario Interno, siguiendo el método de línea recta.

Respecto al Impuesto Diferido al 31 de diciembre de 2014, al convertirse el anticipo en impuesto mínimo no se registró tal impuesto.

I. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PASIVO:

En las cuentas de pasivo, los rubros más significativos corresponden por una parte las Cuentas y Documentos por pagar, en un 16,19% relacionado a proveedores y por otra las Obligaciones a Corto Plazo y Largo Plazo con instituciones financieras locales y del exterior en un 50,16%.

C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuatro, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233-922 / (09)9477-478 - fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

El pasivo está compuesto por:

Diciembre 31, 2014			
Valor	Porcentaje		
4.131.433	16,19%	Cuentas y documentos por pagar	
12.798.527	50,16%	Obligaciones con instituciones financieras	
267.073	1,05%	Provisiones	
2.160.861	8,47%	Porción corriente de obligaciones emitidas	
122.930	0,48%	Con la administración tributaria	
332.696	1,30%	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	
42.530	0,17%	Con el I.R.S.S.	
89.514	0,35%	Por beneficios de ley a empleados	
76.709	0,30%	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	
458.925	1,80%	Cuentas por pagar diversas / relacionadas	
651.591	2,55%	Otros pasivos financieros	
784.534	3,07%	Anticipos de clientes	
21.917.323		TOTAL PASIVO CORRIENTE	
626.808	2,46%	Obligaciones con instituciones financieras	
2.858.500	11,20%	Obligaciones emitidas	
115.133	0,45%	Provisiones por beneficios a empleados	
3.600.441		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	
25.517.764		TOTAL PASIVOS	
		USD \$	100,00%

Sobre las obligaciones con instituciones financieras el 31 de marzo de 2014 la Compañía suscribió un "Contrato de compra de cartera de títulos valores" con "Banco del Austro S.A.", con el objetivo de vender los títulos valores o documentos de obligación, en los que sea beneficiario "Maxdrive S.A." suscritos por personas naturales y que previo análisis sean aceptados por el Banco, la Compañía queda a cargo de la administración de la cartera y se encarga de la gestión de cobranza y recuperación de la cartera.

El rubro de Emisión de Obligaciones está compuesto de tres emisiones como se resumen a continuación:

La primera Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 13 de diciembre de 2010, por USD\$ 2.000.000, colocado el 100%, por un plazo de 1,461 días a una tasa de interés fija del 7,55%; la amortización es semestral y pago del interés es trimestral, amortización de capital es de USD\$ 250.000 a los 181, 365, 547, 731, 912, 1.096, 1.277 y 1.461 días. Las características de la colocación son de Serie "A" y Serie "B" clase "1".

La segunda Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 02 de marzo de 2012, por USD\$ 5.000.000, colocado el 100%. Las características de la colocación son de Clase "A" de 3'000.000 a una tasa fija nominal del 8% interés por un plazo de 1.080 días, y clase "B" de 2'000.000 a una tasa fija nominal del 8,5% interés por un plazo de 1.440

días.

La tercera Emisión de Obligaciones de "MAXDRIVE S.A.", fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de junio de 2014, por USD\$ 4.000.000, colocado el 87%. Las características de la colocación son de Clase "A" de 4'000.000 a una tasa fija nominal del 8% interés por un plazo de 1.440 días.

La cuenta Provisión por beneficios a empleados corresponde a los rubros de Jubilación Patronal y desahucio a cargo de la Compañía, monto que ha sido determinado con base al estudio actuarial practicado por "ACTUARIA Cia. Ltda.", con registro profesional Superintendencia de Bancos PEA-2006-002 utilizando el Método Actuarial de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y que se provisiona con cargo a los costos o gastos (resultados) del ejercicio.

El rubro de Empresas Relacionadas (activas y pasivas) corresponden a saldos con Compañías y partes relacionadas, se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas, aquellas con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía. Estos saldos activos y pasivos no devengan intereses y no tienen definidos cobros o pagos y sus cancelaciones son realizados a corto plazo dentro de los 12 meses.

J. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO:

El Capital de la compañía al 31 de diciembre de 2014 está representado por 6'331.095 acciones de valor nominal unitario de USD\$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Con fecha 15 de mayo del 2014, la Junta General de Accionistas, resuelve aumentar el capital suscrito dentro del autorizado con las utilidades del ejercicio 2013 el cual se protocolizó en la Notaría Trigésima Novena del cantón Quito, el 26 de mayo del 2014, se sentaron las marginaciones en las matrices de la Notaría Cuadragésima y Décima primera den cantón Quito, y fue inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 16 de junio del 2014, con lo que Maxdrive S. A. al 31 de diciembre del 2014 cuenta con un capital autorizado de USD\$ 7'207.220. Su Capital suscrito y pagado es de USD\$ 6'331.095.

Se detalla como sigue:

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Capital	6.331.096	6.931.063	
Reservas	513.043	86.924	
Resultados acumulados	1		
Resultados del ejercicio			
TOTAL PATRIMONIO			
			100,00%
			1,25%
			0,00%
			7,40%
			91,34%
	Valor		Porcentaje

K. ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE RESULTADOS:

En lo referente al Estado de Pérdidas y Ganancias, sus principales ingresos corresponden exclusivamente a la venta de vehículos, repuestos, accesorios, core y a la prestación de servicios en los talleres.

Los ingresos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2014 fueron como sigue:

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Ingresos de actividades ordinarias	33.648.475	33.755.724	
Otros ingresos	107.249		
TOTAL INGRESOS			
			100,00%
			0,32%
			99,68%
	Valor		Porcentaje

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

Diciembre 31, 2014		USD \$	
Costo de ventas y producción	25.174.736	15.065	
Gastos de venta	3.161.787	76.709	
Gastos de administración	3.343.048	332.696	
Gastos financieros	1.561.658		
Otros gastos	3.101		
Participación de Trabajadores			
Impuesto a la Renta			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			
			100,00%
			0,04%
			0,99%
			0,23%
			0,01%
			4,64%
			9,93%
			9,39%
			74,77%
	Valor		Porcentaje

De los costos pagados nacionalmente se ha realizado las retenciones en la fuente correspondientes.

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 los cuadros correspondientes.

L. INDICES FINANCIEROS

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

INDICE

Capital de Trabajo	=	Activo Corriente – Pasivo Corriente	=	#####	
Indice de Liquidez	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	1,26	
Prueba Ácida	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	0,64	
Rotación de Cobranzas	=	$\frac{\text{Ctas. y Doctos. Por Cobrar Comerciales}}{\text{Ventas}}$	=	360	X 91 días
Indice de Endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	=	3,68	
Margen de Rentabilidad	=	$\frac{\text{Utilidad / Périda Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	=	0,26%	
Relación Patrimonio * 100 / Activo Total					21,36%

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

La situación financiera de la Compañía se encuentra una alta dependencia de financiamiento con empresas relacionadas, lo que significa que son ellos quienes están financiando en gran parte la actividad de la Compañía.

Capital de Trabajo.- La empresa presenta un capital de trabajo positivo por USD\$ 5'807.368 lo que demuestra que la Compañía está en la capacidad de llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo, es decir la Compañía posee más activos líquidos que deudas con vencimiento en el tiempo inmediato.

Indice de Liquidez.- El análisis al Índice de liquidez indica que la Compañía está en capacidad de enfrentar obligaciones a corto plazo.

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 91 días. Lo cual indica una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar.

Índice de Endeudamiento.- Por cada unidad monetaria aportada por los socios, se obtiene USD \$ 3,68 de financiamiento de empresas relacionadas, lo que implica tener un nivel de endeudamiento del 368% en relación al patrimonio.

Margen de Rentabilidad.- Por cada unidad monetaria de venta, se genera el 0,26% de utilidad sobre las ventas.

Relación Patrimonio / Activo Total.- El patrimonio representa el 21,36 % del total de activos.

M. 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 I: Comparativo Estado Financiero

MAXDRIVE S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014

Activo		2014	2013
		(USD\$)	(USD\$)
Variación		Incremento	Decremento
Activo corriente			
Activo corriente		516,445	1,380,255
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	2,250,000
Activos financieros		8,540,627	9,614,108
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		2,100,000	2,250,000
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		221,251	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados		488,341	70,441
Otras cuentas por cobrar relacionadas		1,009,936	695,250
Otras cuentas por cobrar		(260,171)	(178,867)
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro		13,731,847	10,313,642
Inventarios		212,623	167,966
Servicios y otros pagos anticipados		1,017,883	1,908,088
Activos por impuestos corrientes		145,909	169,300
Otros activos corrientes		(890,205)	26,390,183
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		27,724,691	26,390,183
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo		2,091,779	1,554,288
Activo intangible		357,345	372,398
Activos por impuestos diferidos		5,641	5,641
Activos financieros no corrientes		2,233,751	-
Otros activos no corrientes		35,620	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,724,136	1,932,327
TOTAL ACTIVOS		32,448,827	28,322,510
Variación		Incremento	Decremento
Activo		516,445	1,380,255
Activo corriente		516,445	1,380,255
Activo no corriente		-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		27,724,691	26,390,183
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,724,136	1,932,327
TOTAL ACTIVOS		32,448,827	28,322,510

MAXDRIVE S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2014

Pasivo		2014	Variación	2013
		(USD\$)	Incremento	(USD\$)
			(Decremento)	
Pasivo corriente				
Cuentas y documentos por pagar	4,131,433	284,670		3,846,763
Obligaciones con instituciones financieras	12,798,527	2,518,946		10,279,581
Provisiones	267,073	(10,072)		277,145
Porción corriente de obligaciones emitidas	2,160,861	160,861		2,000,000
Otras obligaciones corrientes	-	-		-
Con la administración tributaria	122,930	(320,907)		443,837
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	332,696	(154,427)		487,123
Con el I.E.S.S.	42,530	7,505		35,025
Por beneficios de ley a empleados	89,514	50,139		39,375
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	76,709	(259,993)		336,702
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	458,925	158,925		300,000
Otros pasivos financieros	651,591	651,591		-
Anticipos de clientes	784,534	(126,194)		910,728
Otros pasivos corrientes	-	(5,732)		5,732
TOTAL PASIVO CORRIENTE	21,917,323			18,962,011
Pasivo no corriente				
Obligaciones con instituciones financieras	626,808	(440)		627,248
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	-	(136,000)		136,000
Obligaciones emitidas	2,858,500	1,358,500		1,500,000
Provisiones por beneficios a empleados	115,133	42,021		73,112
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,600,441			2,336,360
TOTAL PASIVOS	25,517,764			21,298,371

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 **MAXDRIVE 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

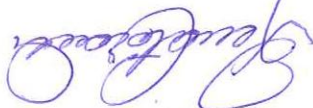
C.P.A. - M.C.A. Renato Coronel D.

Calle del Cuarzo, Lote 18-F - Lotización Las Peñas
Teléfono 2233- 922 / (09)9477-478 – fax 2554-982

rcoroneld@hotmail.com

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

Quito, 06 de febrero de 2015



Ing. Com. Renato Coronel D. - MCA
Master en Contabilidad y Auditoría
Matrícula CPA No. 17-436