

**MAXDRIVE S.A.**

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

## INFORME DE COMISARIO

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

En mi calidad de comisario principal de MAXDRIVE S.A., conforme al nombramiento emitido en la Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2016, y en cumplimiento de la función que me asigna el Art.279 de la Ley de Compañías, permítanme informales que he examinado al estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral, el estado de cambio en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha.

He revisado también el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias por el año terminado al 31 de diciembre de 2015. Esta revisión ha incluido, 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 razonable 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, implementación y el mantenimiento de los controles internos relevantes, lo que permite que se encuentren libres de distorsiones de importancia relativa, debido a fraude o error.

### **B. Responsabilidad del comisario**

Mi examen comprendió el desarrollo de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de Auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIIA, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores – CNV, respecto al año 2015.

El examen comprendió la evaluación a las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables; así como una evaluación en la presentación general de los estados financieros.

### **C. Cumplimiento de resoluciones**

Como resultado de mi examen al 31 de diciembre de 2015, de los estados financieros, las transacciones registradas, se ajustan a las disposiciones 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 2015 han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

### **D. Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Compañía no ha sido revisada por la autoridad fiscal desde su constitución. Los años 2006 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

#### **E. Opinión sobre cumplimiento.**

En mi opinión, el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultado integral, el estado de cambio en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de MAXDRIVE S.A., de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Adicionalmente se ha verificado que los administradores han dado cumplimiento a las disposiciones e instrucciones de la Junta General de Accionistas; y que los libros de actas de Juntas de Accionistas, libro de expedientes, libro de acciones y accionistas, durante el año 2015 han sido llevados adecuadamente y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

#### **F. Procedimientos de control interno**

El examen se lo puedo realizar en base de la información disponible de la empresa, verificando que toda transacción sea respaldada y documentada adecuadamente. En cuanto a los registros contables debo indicar que éstos se encuentran actualizados y en orden.

La compañía registra sus operaciones contables utilizando el software de contabilidad SAP que incluye todos los parámetros necesarios para un buen funcionamiento mediante un adecuado soporte técnico del área de tecnologías de información. Todas las cuentas contables tienen coherencia con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

#### **G. Opinión sobre el control interno**

He considerado los controles internos relevantes implementados por la Compañía en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, con la finalidad de diseñar procedimientos necesarios para llevar a cabo mi examen, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

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

#### **H. Análisis de los Estados Financieros**

##### **Balance General**

##### **Estructura y composición del activo:**

El activo total de la empresa se compone de la siguiente forma:

	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,180,234	5.08%
Activos financieros:		
Mantenidos hasta el vencimiento	-	0.00%
Documentos y cuentas por cobrar	5,804,705	24.97%
Inventarios	9,388,831	40.39%
Gastos pagados por anticipado	145,861	0.63%
Activos por impuestos corrientes	672,763	2.89%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>17,192,394</b>	
<b>Activos no corrientes:</b>		
Propiedad, maquinaria y equipos	3,540,375	15.23%
Activos intangibles	304,125	1.31%
Activos financieros no corrientes	2,061,640	8.87%
Activos por impuestos diferidos	5,641	0.02%
Otros activos	140,588	0.60%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6,052,369</b>	
<b>Total activos</b>	<b>23,244,763</b>	<b>100.00%</b>

El efectivo y equivalentes de efectivo, incluye principalmente Bancos con los que opera la Compañía e Inversiones Temporales en certificados de depósitos a plazo en el Banco del Austro y Banco Internacional por \$400,000 y por \$300,000 respectivamente.

El rubro de Documentos y Cuentas por cobrar incluye a clientes no relacionados por US\$ 4,438,377.00, compañías relacionadas US\$ 680,990.00 y otras cuentas por pagar por US\$ 844,117.00. Este rubro representa el 24.97% del total de los activos.

Los inventarios representan el 40,39% del total de los activos, e incluye el rubro de vehículos por US\$ 5,665,387.00, repuestos por US\$ 2,181,159.00, e inventarios en tránsito por US\$ 1,472,176.00.

Los activos fijos en tanto representan el 15,23% del total de los activos, los principales rubros que la conforman son terrenos US\$ 1,819,490.00 y edificios por US\$ 1,528,895.00.

Los activos financieros no corrientes incluyen documentos y cuentas por cobrar no corriente y que corresponden a ventas de vehículos a crédito por US\$ 2,061,640.00

### **Estructura y composición del pasivo:**

El pasivo está compuesto por:

#### **Pasivos**

##### **Pasivos corrientes:**

Obligaciones bancarias y sobregiro	9,774,421	56.79%
Cuentas por pagar	169,551	0.99%
Gastos acumulados por pagar	869,293	5.05%
Obligaciones con los trabajadores	42,474	0.25%
Pasivos por impuestos corrientes	356,773	2.07%
Porción corriente de emisión de obligaciones	1,119,500	6.50%

---

<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>12,332,012</b>	
---------------------------------	-------------------	--

##### **Pasivos no corrientes**

Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	3,049,125	17.72%
Emisión de obligaciones	1,739,000	10.10%
Jubilación patronal y desahucio	91,396	0.53%

---

<b>Total pasivos</b>	<b>17,211,533</b>	<b>100.00%</b>
----------------------	-------------------	----------------

Principalmente incluye Obligaciones bancarias a corto y largo plazo con los bancos del Pichincha, Guayaquil, Internacional, Bolivariano, Austro, Produbanco, Bolivariano Panamá y Santander Panamá y sobregiros con los bancos.

De otro lado se presenta el rubro Emisión de obligaciones que corresponde a la segunda emisión de obligaciones de Maxdrive S.A., que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 02 de marzo de 2012, bajo Resolución No. Q.IMV.2012.1125, por US\$ 5,000,000.00.

Incluye también a la tercera emisión de obligaciones de Maxdrive S.A., que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de junio de 2014, bajo Resolución No. SCV-IRQ.DRMV-2014-2580, e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 10 de julio de 2014 por un valor de US\$ 4,000,000.00

### **Estructura y composición del patrimonio**

#### **Patrimonio:**

Capital social	6,331,095	104.94%
Reserva legal	521,735	8.65%
Superavit por revaluación	1,551,490	25.72%
Utilidades retenidas	(2,371,090)	-39.30%

---

<b>Total patrimonio</b>	<b>6,033,230</b>	<b>100.00%</b>
-------------------------	------------------	----------------

El **Capital social** está constituido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por 6.331.095 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 dólar de los Estados Unidos de América.

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como **Reserva legal**, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado.

El rubro **Superávit por revaluación** registra como contrapartida del ajuste a valor de mercado de la propiedad de Maxdrive S.A., (un terreno y un edificio), ubicado en el Recinto Guajala Km. 19 Vía la Puente Alterno Norte (PAN)- Guayas.

El saldo de las **Utilidades retenidas** está a disposición de los accionistas de la Compañía, y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc., excepto por los ajustes por efectos de la conversión de NIIF(s).

## **Estado de Resultados**

### **Estructura de los Ingresos:**

Los principales ingresos están dados por la venta de vehículos, así:

Venta de bienes	12,446,842
Prestación de servicios	640,731
Intereses	595,549
Otros ingresos de actividades ordinarias	130,221
(-) Descuento en ventas	(65,788)
(-) Devoluciones en ventas	(27,701)
	<hr/>
	<b>13,719,854</b>

### **El costo de ventas se conformó de la siguiente manera:**

Materiales utilizados o productos vendidos	(9,350,794)
Mano de obra directa	(214,338)
Mano de obra indirecta	-
<u>Otros costos indirectos de fabricación</u>	<hr/>
	<b>(9,565,132)</b>

### **Gastos de Administración y Ventas:**

Sueldos, salarios y demás remuneraciones	(1,112,324)
Aporte a la seguridad social (incluido fondo reserva)	(189,071)
Beneficios sociales e indemnizaciones	(110,682)
Jubilación patronal, desahucio y otros	-
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	(247,451)
Mantenimiento y reparaciones	(52,843)
Arriendo operativo	(187,779)
Comisiones	(52,029)
Promoción y publicidad	(364,753)
Combustibles	(8,765)
Seguros y reaseguros	(87,197)
Transporte	(57,025)
Gastos de gestión	(42,136)
Gastos de viaje	(77,385)
Agua, luz y telecomunicaciones	(86,305)
Notarios y registradores de la propiedad	(12,753)
Impuestos, contribuciones y otros	(443,402)
Depreciaciones y amortizaciones	(134,806)
Deterioro	(1,200)
Impuesto a la renta (diferidos)	-
<u>Otros</u>	<hr/>
	<b>(931,339)</b>
	<b>(4,199,245)</b>

### **Gastos financieros:**

Intereses financieros	40,300
Otros ingresos por servicios	29,985
Otra rentas	<u>478,571</u>

**548,856**

### **I. Índices financieros**

<b>Indicadores de liquidez</b>	<b>Dic. 2015</b>	<b>Sep. 2015</b>	<b>2014</b>
Capital de trabajo	4,860,362	5,199,480	5,807,368
Variación Capital de trabajo			(607,888)
Liquidez corriente	1,39	1,46	1,26
Prueba ácida	0,63	0,69	0,64

La compañía presenta una disminución en los índices de liquidez entre el trimestre de septiembre a diciembre 2015. El índice de prueba ácida tiene un factor de menos uno lo que implica que la compañía no podría cancelar sus obligaciones más líquidas.

El índice de liquidez corriente presenta un valor superior a uno, que indica que la compañía aparentemente podría cubrir el pasivo corriente, sin embargo es de notar que el ciclo de recuperación del efectivo pasó de 245 en el 2014 a 456 a diciembre del 2015. Esto evidencia que la cartera no es líquida y no podemos contar con ella para cubrir pasivos corrientes.

<b>Indicadores de rotación</b>	<b>Dic. 2015</b>	<b>Sep. 2015</b>	<b>2014</b>
Días de cobro	109	63	111
Días de inventario	353	271	196
Días de pago	6	13	63
Ciclo recuperación del efectivo	456	321	245

Como se puede observar en cada año de período analizado los días de pago a proveedores son muy inferiores en relación a los días de cobro, y la rotación de inventarios se ha ido incrementado año a año, esto indica que los inventarios de vehículos y repuestos no están teniendo una rotación adecuada lo que se refleja en la disminución del monto de capital de trabajo.

<b>Indicadores de rentabilidad</b>	<b>Dic. 2015</b>	<b>Sep. 2015</b>	<b>2014</b>
Rentabilidad sobre ventas	(18,07)	(5,55%)	0,30%
Rentabilidad sobre activos	(10,66)	(2,81%)	0,31%
Rentabilidad sobre el patrimonio	(41,08)	(9,66%)	1,47%

Este conjunto de indicadores se ha venido deteriorando como resultado de una disminución en las ventas y consecuentemente de la utilidad neta, tanto que a septiembre de 2015 la compañía presenta una pérdida por US\$ 684,793 y a diciembre US\$ 2,478,671.

La disminución en ventas se ha generado por las salvaguardias impuestas por el gobierno, como parte de un paquete de medidas derivadas de la baja del precio del petróleo y la consecuente reducción de los ingresos fiscales. De esta forma se pretende equilibrar La Balanza Comercial que a Noviembre de 2015 registró un saldo negativo de US\$ -2,028.9 millones.

<b>Indicadores de endeudamiento</b>	<b>Dic. 2015</b>	<b>Sep. 2015</b>	<b>2014</b>
Solvencia	25.96	29,06%	21,36%
Endeudamiento	74.04	70,94%	78,64%
Apalancamiento	2,85	2,44	3,68

A Diciembre de 2015 los indicadores de endeudamiento en relación a los de septiembre de 2015, presentan un deterioro. El nivel de solvencia de la compañía disminuyó en 3,10% en relación a septiembre de 2015 que registró 29,06%.

A Diciembre de 2015 el aporte de terceros es de 74,04% superior a los 70,94% de septiembre, esta situación se da por la disminución en ventas, el nivel de endeudamiento y la pérdida generada a diciembre 2015.

El nivel de apalancamiento representa 2,85 veces superior a 2,44 de septiembre, lo que podría limitar los niveles de financiamiento que pueda requerir la Compañía.

#### **J. Registros contables legales**

La documentación contable, financiera y legal, durante el año 2015, ha sido llevada en archivos físicos y magnéticos de conformidad con disposiciones legales, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requerimientos que determina la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el Servicio de Rentas Internas y el Código de Comercio, principalmente.

Recomendamos que el presente informe sea analizado en función de las condiciones actuales del país, y del mercado en el que se desenvuelve la empresa al 31 de diciembre de 2015.

Bajo esta premisa recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar en todas sus partes el presente informe de los Estados Financieros de MAXDRIVE S.A.