

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A.

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2015

CONTENIDO

1. Evaluación del sistema de Control Interno
2. Evaluación de las Resoluciones del Directorio y Junta General de Accionistas
3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015
 - a. Estructura Financiera
 - b. Situación de corto plazo
 - c. Estado de Resultados Integrales
4. Artículo 279 de la Ley de Compañías
5. Conclusiones

1. Evaluación del sistema de Control Interno

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. dispone de instrumentos técnicos, administrativos y operativos que aseguran el cumplimiento cabal de sistemas y procedimientos de control interno, por ello, la administración del dinero, valores, especies y demás recursos de la empresa tienen una cobertura de seguridad, descartándose la vulnerabilidad que podría afectar a los intereses de la empresa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas y en forma particular para el Señor Gerente General.

La correcta aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las **Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S** y demás disposiciones de tipo tributario, laboral, societario, confirman se trata de una empresa que asegura su control interno y cumple con las disposiciones de los organismos de control.

Adicionalmente, los sistemas computarizados modernos y eficientes, en particular el "sistema contable" contribuyen con eficiencia a precautelar el buen manejo de los recursos valorados en dinero y los demás necesarios para el cumplimiento de sus operaciones.

En resumen, AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en óptimas condiciones, lo cual repercute favorablemente en su gestión y brinda la confianza para alcanzar resultados idóneos de su gestión.

2. Evaluación de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

De lo revisado se puede concluir que las resoluciones de la Junta General de Accionistas así como las del Directorio, correspondientes al año 2015 se han cumplido a cabalidad.

3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015

Los Estados Financieros Auditados de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. del ejercicio 2015, correspondientes al Estado de Situación Financiera cortado al 31 de diciembre de 2015 y al Estado de Resultados Integrales a la misma fecha, expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables. A ello debemos agregar, que la ejecución de sistemas contables computarizados, modernos y profesionalmente muy bien dirigidos, contribuye a la veracidad de las cifras expresadas en estos Estados Financieros.

Los libros, registros contables y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. al 31 de diciembre del año 2015.

El proceso y sistemas contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta y por cierto en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. de acuerdo a las disposiciones establecidas aplica **Normas Internacionales de Información Financiera**, por lo tanto el presente informe comprende el análisis financiero de los Estados Financieros de la Compañía bajo NIIF'S.

a. Estructura Financiera

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de Diciembre de 2015				
CUENTAS	31-dic-15	%	31-dic-14	%
ACTIVO	23.935.935	100%	9.692.785	100%
ACTIVO CORRIENTE	306.433	1%	201.723	2%
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.017	0%	2.972	0%
Cuentas por cobrar comerciales	13.502	0%	300	0%
Ctas. por cobrar a cías. relacionadas	169.924	1%	177.599	2%
Otras cuentas por cobrar	118.908	0%	419	0%
Impuestos por recuperar	2.982	0%	20.483	0%
ACTIVO NO CORRIENTE	23.629.502	99%	9.491.062	98%
Inversiones en acciones	21.788.177	91%	7.560.129	78%
Equipos y vehículos	-	0%	29.405	0%
Propiedades de inversión	1.861.325	8%	1.881.528	18%
PASIVO	15.324.854	64%	2.221.111	23%
PASIVO CORRIENTE	585.085	2%	602.410	6%
Préstamos y obligaciones financieras	15.784	0%	14.231	0%
Cuentas por pagar a proveedores	40.895	0%	10.381	0%
Cuentas por pagar a cías. relacionadas	23.000	0%	608.097	5%
Otras cuentas por pagar	504.342	2%	4.342	0%
Impuestos por pagar	1.084	0%	65.379	1%
PASIVO NO CORRIENTE	14.739.769	62%	1.618.701	17%
Préstamos y obligaciones financieras	-	0%	15.812	0%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3.124.269	13%	1.600.589	15%
Otras cuentas por pagar	11.615.500	49%	102.600	1%
PATRIMONIO	8.611.081	36%	7.471.674	77%
Capital social	1.519.422	6%	1.519.422	16%
Aportes futuras capitalizaciones	-	0%	1.843.680	19%
Reservas	496.154	2%	197.845	2%
Resultados acumulados	6.595.505	28%	3.910.727	40%

Estructura de los Activos

El activo total de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. al 31 de diciembre de 2015 fue de US \$23.935.935. El activo tuvo un incremento considerable de US \$14.243.150, con relación al activo total del 31 de diciembre de 2014. El porcentaje del incremento fue del 147%, mismo que se debe principalmente a la adquisición del 100% de las acciones de la Compañía Vallejo Araujo, el precio pactado fue de \$15.000.000.

El Activo Corriente que ha diciembre de 2015 presentó un saldo de US \$306.433, se incrementó un 52% con relación al saldo mantenido en este rubro al 31 de diciembre de 2014. El Activo No Corriente con un saldo de US \$23.629.502, tuvo un incremento del 149%, debido principalmente a lo ya indicado en el párrafo anterior.

En el Activo Corriente, las cuentas que presentan un mayor margen de crecimiento son: Otras Cuentas por Cobrar con un incremento de US \$116.489, que se debe principalmente a la cuenta por cobrar por la venta de las acciones que mantenía la Compañía en la asociada Credimétrica S.A. La cuenta que también presenta un incremento considerable es Cuentas por Cobrar Comerciales.

CUENTAS	31 de 15	%	31 de 14	%	Variación	%
ACTIVO	23.935.935	100%	9.692.785	100%	14.243.150	147%
ACTIVO CORRIENTE	306.433	1%	201.723	2%	104.710	52%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3.017	0%	2.972	0%	45	2%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	13.602	0%	250	0%	13.352	4434%
OTRAS POR COBRAR A CARGO RELACIONADO	289.924	1%	177.589	2%	112.335	63%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	136.908	0%	413	0%	136.495	33002%
INVERSION POR RECUPERAR	2.380	0%	20.461	0%	17.981	46%
ACTIVO NO CORRIENTE	23.629.502	99%	9.491.062	98%	14.138.440	149%
INVERSIONES EN ACCIONES	21.789.177	91%	7.546.129	78%	14.243.048	188%
EQUIPOS Y VEHICULOS	-	0%	29.405	0%	29.405	100%
PROPIEDADES DE INMERSION	1.840.325	8%	1.881.528	19%	(1.041.203)	-55%

La estructura del activo total de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. S.A al 31 de diciembre de 2015, es la adecuada, según su actividad, la empresa es una unidad tenedora de activos del grupo empresarial, cuya actividad principal consiste en la propiedad del grupo. De esta manera, el Activo Corriente representa el 1% del Activo Total, mientras el Activo no Corriente representa el 99%.

La estructura y distribución anterior, dejan ver el fiel cumplimiento de la razón social de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A.

Estructura de los Pasivos

El Pasivo Total de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. al 31 de diciembre de 2015, fue de US \$15.324.854. El Pasivo se incrementó en US \$13.103.743 con relación al Pasivo Total del 31 de diciembre de 2014, el porcentaje de incremento fue del 590%, incremento importante, que se explicará más adelante.

El Pasivo no Corriente, tuvo una disminución del -3% por un monto de US \$(17.325), que se origina en el valor neto entre disminuciones e incrementos de los rubros que lo componen, esto es, la disminución de sus Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas en US \$(485.000), disminuyendo esta cuenta en un -95%. La cuenta Impuestos por Pagar, también decrece en US \$(64.295), por el pago del impuesto a la Renta. Las cuentas que se incrementan en el Pasivo no Corriente son: Otras Cuentas por Pagar en US \$500.000, incremento significativo que se origina por la parte corriente de la deuda adquirida por la compra de las acciones de la Compañía Vallejo Araujo. También tiene un incremento importante la cuenta Cuentas por Pagar Proveedores, el monto del incremento es de US \$30.534.

El Pasivo no Corriente se incrementa en un 811% con relación al saldo que mantenía a diciembre de 2014, el monto de incremento fue de US \$13.121.068. La cuenta más importante de crecimiento en el Pasivo no Corriente es Otras Cuentas por Pagar, en donde se registra la deuda a largo plazo de la compra de la Compañía Vallejo Araujo. La cuenta Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas también presenta un crecimiento importante del 108%, debido al traslado del saldo de la cuenta Aportes Futuras Capitalizaciones a ésta cuenta, cumpliendo con lo dispuesto en la Junta General de Accionistas.

CUANTAS	31-de-15	%	31-de-14	%	Variación	%
PASIVO	18.304.854	64%	9.221.111	29%	13.103.743	660%
PASIVO CORRIENTE	385.085	2%	607.430	6%	-17.325	-3%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	15.764	0%	14.231	0%	1.533	11%
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES	40.809	0%	10.261	0%	30.534	290%
CUENTAS POR PAGAR A OTRAS RELACIONADAS	20.000	0%	508.997	5%	-485.000	-95%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	504.342	2%	4.312	0%	500.000	11512%
IMPUESTOS POR PAGAR	1.264	0%	64.295	1%	-64.295	-88%
PASIVO NO CORRIENTE	14.739.769	62%	1.618.701	17%	13.121.068	811%
PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS		0%	15.812	0%	-15.812	-100%
CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS	3.124.269	13%	1.530.549	15%	1.823.680	108%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	11.615.500	49%	302.600	3%	11.312.900	11932%

El Pasivo Total representa el 64% del Activo. Los Pasivos Corrientes representan el 2% y los No Corrientes el 62% del Activo Total. Debido a la naturaleza de su negocio, la estructura de su pasivo es la adecuada. Dentro del Pasivo Total, las cuentas más importantes son: Otras Cuentas por Pagar y Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas, mantienen estos montos importantes en el Pasivo no Corriente, debido a las últimas adquisiciones de acciones realizadas por la empresa.

La estructura del Pasivo es la adecuada, según la actividad de la empresa.

Estructura del Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. registrado al 31 de diciembre de 2015 fue de US \$8.611.081 y representa el 36% del Activo Total.

El Patrimonio a diciembre de 2015 se incrementa en un 15% , en US \$1.139.407 con relación al obtenido al 31 de diciembre 2014, se debe principalmente a los resultados del ejercicio. Es importante indicar que en el Patrimonio, el saldo que mantenía la cuenta Aportes Futuras Capitalizaciones de US \$1.843.680 debido a que en los años 2014 y 2015, la Junta General de Accionistas, decidió trasladar la Cuentas por Pagar Accionistas los montos que cada uno de ellos mantenía en esta cuenta patrimonial.

CIENTAS	31-dic-15	%	31-dic-14	%	Variación	%
PATRIMONIO	8.013.081	30%	7.471.674	77%	1.109.407	15%
CAPITAL SOCIAL	1.519.422	6%	1.519.422	6%	-	0%
AFORTOS FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	0%	1.843.680	19%	1.843.680	-100%
RESERVAS	495.104	2%	187.568	2%	298.536	131%
RESULTADOS ACUMULADOS	6.098.555	28%	3.910.727	40%	2.884.778	68%

El Capital Pagado al 31 de diciembre del 2015, han mantenido su valor con relación al 2014. El Capital Social es de US \$1.519.422 y representa el 6% del Activo Total

La cuenta Resultados Acumulados con un monto de US \$6.595.505, representa el 28% de Activo Total.

A diciembre del 2015 la empresa presenta una utilidad de US \$2.983.087 luego de participación a trabajadores e impuestos.

Estructura Financiera - Resumen

En resumen, la posición de estructura financiera de la compañía, analizada al 31 de diciembre del año 2015, es saludable.

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros		
Índice de Solidez	64%	23%
Índice de Autonomía Financiera	36%	77%
Índice de Endeudamiento	1,78	0,30

- **Índice de Solidez.**- Representa el margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total.

El índice de solidez de 64 revela que los acreedores de corto y largo plazo tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, mantienen una incidencia importante en la propiedad total de la empresa. El índice de solidez del periodo 2014 fue del 23%, como se observa existe un incremento considerable, que se justifica por la adquisición de las acciones de la Compañía Vallejo Araujo. Al ser ésta actividad, el objeto social de la Compañía, es importante sin embargo administrar eficientemente los recursos, para que pueda cancelar sus obligaciones de corto y largo plazo.

- **Índice de Autonomía Financiera.**- Nos indica el nivel de propiedad neta de los socios de la empresa en el activo total.

La Autonomía Financiera de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. al 31 de diciembre de 2015, disminuyó notablemente con relación al año anterior, pues la propiedad de los socios en el activo total fue del 36% al 31 de diciembre del 2015, mientras que al 31 de diciembre del 2014 fue de 77%.

- **Índice de Endeudamiento.**- Indica el grado en que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital.

La relación Pasivo - Patrimonio al 31 de diciembre del 2015 es del 1,78. Este es el grado en que AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. usa el financiamiento mediante deuda con respecto al financiamiento de capital. En el año 2014 esta relación fue menor y representó el 0,30. Aunque este indicador se ha incrementado, se mantiene en un nivel adecuado.

El límite razonable para este indicador es 2, por lo que el nivel que mantiene la compañía sobrepasó el límite permitido.

b. Situación de corto plazo

	2015	2014
Razón Circulante	0,52	0,33
Prueba Ácida	0,52	0,33
Capital de Trabajo	-278.652,00	-400.687,00

Algunos principales indicadores financieros de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., al 31 de diciembre del 2015 señalan la posición de corto plazo, y su relación con los obtenidos al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre del 2015, el índice de razón circulante 0,52, indica que AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. no tiene la liquidez para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. En el 2014 el indicador fue menor, por lo que la empresa ha mejorado ligeramente su liquidez.

La empresa no maneja inventarios por lo que el indicador de prueba ácida es igual a razón circulante.

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., al 31 de diciembre del 2015 no cuenta con Capital de Trabajo ya que el monto de este indicador es de US \$(278.652). Al 31 de diciembre de 2014, la empresa contaba con un capital de trabajo aún menor de US \$(400.687)

Al 31 de diciembre de 2015 la situación financiera de corto plazo de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., deja ver problemas de liquidez en el corto plazo.

Situación financiera de corto plazo – resumen

En resumen, la posición financiera de corto plazo de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., observada al 31 de Diciembre de 2015, mayores indicadores de liquidez, aunque no los óptimos, e indicadores de apalancamiento dentro de los límites establecidos como saludables para el normal funcionamiento de la empresa.

c. Estado de Resultados Integrales

Las principales cifras del Estado de Resultados Integrales a Diciembre de de 2015, se presenta a continuación:

AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A.
ESTADO RESULTADOS INTEGRALES
ANÁLISIS FINANCIERO

CUENTAS	31 dic-15	%	31 dic-14	%	VARIACION	%
INGRESOS	3,038,274	100%	290,651	100%	3,047,623	1049%
COSTO DE OPERACIÓN	87,350	3%	88,467	30%	8,117	9%
UTILIDAD OPERACIONAL	3,258,024	98%	202,084	70%	3,055,940	1512%
OTROS INGRESOS Y GASTOS NETO	227,868	8%	1,187,797	409%	2,260,283	114%
GASTOS FINANCIEROS NETO	100,484	3%	96,310	33%	4,175	4%
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA	2,989,614	90%	1,293,062	445%	1,696,552	131%
IMPUESTO A LA RENTA	8537	0%	64,794	22%	46,257	46%
PÉRDIDA NETA Y RI DEL AÑO	2,983,087	89%	1,228,303	423%	1,754,784	143%

Los resultados alcanzados por AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. según Estado de Resultados Integrales a Diciembre de 2015, reflejan un incremento importante de sus ingresos de US \$3.047.823, que corresponde principalmente a que recibió dividendos de Imbauto S.A.

Los Costos de Operación se mantienen en los mismos niveles que el año 2014, sin embargo al tener mayores ingresos en el año 2015, estos pasan de representar del 30% al 2% de Ingresos.

La Utilidad Operacional fue de US \$3.258.024, y representó el 98% de las Ventas Totales.

Otros Gastos Neto, y Gastos Financieros, representan el 5% y 3% de los Ingresos, respectivamente.

A diciembre de 2015 la empresa generó una Utilidad Neta de US \$2.983.087 que representó el 89% de los Ingresos.

Rentabilidad

La Utilidad Neta y Resultados Integrales a Diciembre de 2015 fue de US \$2.983.087, se debe principalmente a incremento de los Ingresos, lo cual va en beneficio del mantenimiento del empleo, de la contribución a los accionistas que con sus aportaciones hacen posible la actividad de esta Compañía.

A continuación se presentan algunos indicadores de rentabilidad, que visualizan de mejor manera los resultados alcanzados a diciembre de 2015.

INDICADOR DE RENTABILIDAD	2015	2014
Rentabilidad Comercial	89,4%	422,7%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	34,6%	16,4%
Rendimiento sobre Activos Totales	12,5%	12,7%

- **Rentabilidad Comercial**

La rentabilidad neta sobre las Ventas a Diciembre de 2015 representó el 89% de las mismas. La rentabilidad del año 2014 que fue del 422%

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio**

La rentabilidad neta sobre el Patrimonio, a Diciembre de 2015 representó el 34%. La rentabilidad sobre el Patrimonio a diciembre de 2014 fue del 16%.

- **Rentabilidad sobre Activos Totales**

La rentabilidad neta sobre los Activos representa el 12,5%. La rentabilidad sobre los Activos a diciembre de 2014 representó el 12,7% de los Activos.

En resumen, la rentabilidad neta alcanzada por AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. y sus indicadores de rentabilidad a Diciembre de 2015, son óptimos.

4. Artículo 279 de la Ley de Compañías

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tengo a bien informar a los Señores Accionistas de AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

5. Conclusiones

- Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2015 confirman que AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A., presente un mejoramiento en su estructura financiera, situación de corto plazo, y resultados operacionales. Se espera que la empresa durante el próximo año, mejore su liquidez necesaria para afrontar sus obligaciones de corto y largo plazo.
- AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.
- El sistema de control interno garantiza la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y en especie de la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.
- Es importante solicitar a AUTOVENTAS WAY W AMADOR Y S.A. y a todo su personal directivo y administrativo, canalizar los mejores esfuerzos, para mantenerse en el futuro, sólida financieramente.


Ing. Myriam Muñoz L.
Registro C.P.A. No 25516