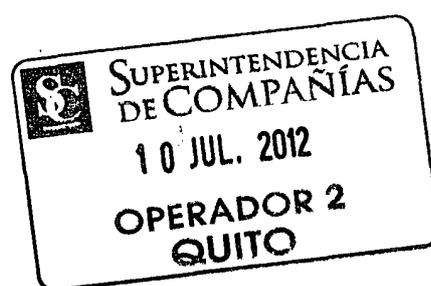


DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.

**INFORME DE COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS
FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**



A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.

En mi calidad de Comisario Principal de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A., y en cumplimiento con lo dispuesto por la Ley de Compañías, presento a continuación el informe relacionado con el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2011.

1. Los Administradores de la compañía a través de su Organó Legal han dado cumplimiento con las Normas Legales, estatutarias y reglamentarias así como a las Resoluciones de la Junta General celebrada en marzo de 2010.
2. En el desenvolvimiento de mis funciones he recibido la colaboración total de los administradores de la compañía lo que ha permitido un buen cumplimiento del trabajo desarrollado.
3. He examinado los libros de Actas y Expedientes de Juntas Generales de Accionistas, los cuales se encuentran en orden, al día y debidamente custodiados.
4. He examinado el Balance General y el Estado de Resultados, los mismos que han sido elaborados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus cifras corresponden exactamente a las registradas en los libros de contabilidad.

Se revisaron los procedimientos de control interno de la compañía, los cuales, en sus aspectos importantes, son adecuados. Además se pudo observar que los bienes de la empresa se conservan y custodian adecuadamente.

Comentario NIIF

ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS

El año 2011 se caracterizó por un crecimiento económico de un 8,7% (aproximadamente), significativamente mayor que el del año anterior que fue prácticamente nulo. La inflación del 2011 ascendió a un 5,41%.

Según lo antes mencionado, el ambiente económico en el país ha mejorado lo cual afecta positivamente en un crecimiento económico sostenible y confiable para el sector industrial del país.

COMENTARIOS AL BALANCE DE SITUACION:

Se observa un incremento en los activos respecto al año anterior de US\$288,284 equivalente al 2,4 %. Propiedad planta y equipo disminuye en US\$2,137,364 equivalente al 27,1% de los cuales US\$2,079,541 corresponde a la venta de un terreno. La venta de este terreno generó una utilidad en venta de activos fijos de US\$420.458 que no está gravada con el impuesto a la renta. El resultado de esta operación se ve reflejado en el incremento de Caja y bancos el cual creció vs. el año anterior en US\$ 3,321,915. Estas variaciones se pueden ver en los estados financieros analíticos que se adjuntan.

COMENTARIOS AL ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados refleja un incremento de la utilidad antes del 15% de participación de trabajadores e impuestos de US\$578,154 producida en gran parte por la utilidad en venta de activos fijos mencionada en el párrafo anterior.

La utilidad operacional del 2011 ascendió a US\$109,559 frente a la pérdida NIIF del 2010 que fue de US\$111,701 lo que se traduce en un incremento neto de US\$221,260. Esto refleja que hay un mejor resultado operativo real en el 2011 vs. el 2010 lo cual obedece a una mejor gestión ventas.

El incremento neto en las ventas del 2011 fue de US\$1,329,184 equivalente a un 42,5% mayor que la del año anterior. Este incremento se ve reflejado en la línea de ventas de vehículos la cual creció en US\$1,526,563. La diferencia corresponde a una disminución en las otras líneas de ventas. Es importante mencionar que la utilidad bruta en la venta de vehículos creció en un 7% lo redonda significativamente en la utilidad generada en esa línea.

Los rubros de gastos de ventas y administrativos no reflejan variaciones significativas.

Los estados financieros comparativos que se presentan, reflejan detalladamente los incrementos y variaciones señalados.

INDICES FINANCIEROS COMENTARIOS

Los índices de liquidez del 2011 se ven más que duplicados vs. el 2010 como consecuencia básicamente de la operación de venta del terreno antes mencionado. Estos índices reflejan una situación superlíquida.

Asimismo, los índices de endeudamiento reflejan la existencia de un bajo endeudamiento a tal punto que todos los pasivos podrían ser cubiertos totalmente por el disponible al 2011.

Los índices de rentabilidad en cambio, reflejan un bajo nivel dado el tamaño del patrimonio.

IMPLEMENTACION DE LAS NIIF

De acuerdo a la resolución # 08.G.DSC.010, de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.S.A tenía que adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) desde el 2011, por lo que la compañía ha preparado en base a las normas NIIF los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011, siendo estos los primeros estados financieros preparados en base a las NIIF.

En mi calidad de comisario he revisado toda la información procesada y los ajustes realizados en la conversión de los estados financieros de NEC a NIIF de modo que se pudo determinar que, en sus aspectos importantes, la conversión no presenta errores y se cumplió con lo determinado por la NIIF 1 (primera adopción) y con la normativa determinada por la Superintendencia de Compañías.

En la referida conversión de los estados financieros se realizó lo siguiente:

1. El proceso de planificación lo cual incluyo:
 - Un cronograma de implementación de las NIIF.
 - Un diagnóstico conceptual
 - Un análisis de impacto de las NIIF en los estados financieros (Alto, medio, bajo, nulo)
 - Un plan de capacitación
2. Se convirtió el balance de apertura (al 1 de enero del 2010) y se realizó la respectiva conciliación de patrimonio. Todos los efectos contables- financieros de este proceso de conversión fueron registrados contra patrimonio de acuerdo a lo que determina la NIIF 1 de adopción de las NIIF por primera vez.
3. Se convirtió los estados financieros del periodo de transición (al 31 de diciembre del 2010) con efecto en los resultados del 2010, por lo que ese estado de resultados fue corregido extracontablemente y es el que se presenta hoy comparativo con el del 2011.
4. Los ajustes correspondientes a los procesos mencionados en los puntos 1) y 2) se registraron en los libros de la compañía el 1 de enero del 2011.

Nota: Los ajustes netos a resultados del 2010 no fueron significativos. Asimismo, no hubo un efecto significativo en el estado de flujo de efectivo del año 2010 por efecto de la referida conversión.

A continuación se resumen los efectos de la conversión de los estados financieros de NEC a NIIF.

(b) EFECTO EN EL PATRIMONIO, RESULTADOS ACUMULADOS, DEL BALANCE DE APERTURA POR CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE NEC A NIIF

(ingreso) gasto	
Ajuste 1, Inv de repuestos obsoletos	310.765,97
Ajuste 2, Inv de lento movimiento de repuestos	195.678,97
Ajuste 3, valuación de inv- repuestos (VNR)	1.457,95
Ajuste 4, valuación de inv- vehículos (VNR)	24.785,69
Ajuste 5, valuación de otros activos fijos	-14.591,62
Ajuste 6, Ajuste de exceso de provisión para incobrables según NIIFS	-16.378,19
Ajuste 6.1 Para da de baja cuenta por cobrar (deudores Varios)	10.217,13
Ajuste 7, Ajuste provisión de Jubilación Laboral	167.870,07
Ajuste 7, Ajuste provisión para Desahucio	0,00
Ajuste 9 por valor descontado de depósitos en garantía	0,00
Efecto en Resultados Acumulados por Activos por Impuestos Diferidos	-136.664,62
Efecto en Resultados Acumulados por Activos por Impuestos Diferidos	214.938,17
TOTAL EFECTO EN RESULTADOS ACUMULADOS DEL BALANCE DE APERTURA POR APLICACIÓN DE LAS NIIF (GASTO Neto)	<u>758.079,52</u>
Superávit por revaluación de terrenos y edificios	(D) 7.437.642,06
Efecto neto total de conversión a NIIF	<u>6.679.562,54</u>

VNR= Valor Neto de Realización

(D) El Superávit por Revaluación de terrenos y edificios se originó como se indica a continuación:

	Valor en libros al 1/1/2010	Valor reavaluo al 1/1/2010	Superávit por revaluación de Activos al 1/1/2010
Terrenos	80.199,43	6.546.542,75	6.466.343,32
Edificios	<u>364.725,34</u>	<u>1.336.024,08</u>	<u>971.298,74</u>
Total	<u>444.924,77</u>	<u>7.882.566,83</u>	<u>7.437.642,06</u>

Para finalizar debo indicar que en mi opinión los Estados Financieros que se adjuntan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A., al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, preparados en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Deseo dejar constancia de mi agradecimiento a la Gerencia General y a su personal por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



Ing. Pablo Velasco S.
COMISARIO



DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE Y 1 DE ENERO DEL 2011
(Expresado en Dólares)

	Variación	Valor	Valor				Variación	Valor	Valor			
	2011	2011	2010				2011	2010	2011			
	2010	(NIIF)	(NIIF)				2010	(NIIF)	(NIIF)			
		31 de Diciembre	31 de Diciembre					31 de Diciembre	31 de Diciembre			
Caja y Bancos	3.321.915,37	304,5%	3.431.026,56	27,6%	109.111,19	0,9%						
Documentos y Cuentas por Cobrar:												
Clientes	-84.211,10	-29,7%	199.094,08	1,6%	283.305,18	2,3%						
Otras cuentas por cobrar	195.891,38	84,0%	429.102,81	3,5%	233.211,43	1,9%						
Provisión cuentas de dudoso cobro	5.281,61	-100,0%		0,0%	-5.281,61	0,0%						
Total Documentos y Cuentas por Cobrar:	116.961,89	22,9%	628.196,89	5,1%	511.235,00	4,2%						
Inventarios												
Vehículos	-16.711,10	-1,4%	1.174.407,10	9,5%	1.191.118,20	9,8%						
Repuestos	-27.410,78	-4,4%	595.816,85	4,8%	623.227,63	5,1%						
Importaciones en tránsito	-797.571,58	-66,3%	404.832,41	3,3%	1.202.403,99	9,9%						
Provisión por obsolescencia y lento movimiento de repuestos	32.652,58	-6,5%	-469.564,01	-3,8%	-502.216,59	-4,1%						
Total Inventarios	-809.040,88	-32,2%	1.705.492,35	13,7%	2.514.533,23	20,7%						
Total Activos Corrientes	2.629.836,38	83,9%	5.764.715,80	46,4%	3.134.879,42	25,8%						
Activos no Corrientes												
Propiedad y equipos - netos	-2.137.364,01	-27,1%	5.756.750,85	46,4%	7.894.114,86	65,1%						
Otros Activos-netos	-188.906,51	-19,5%	777.955,87	6,3%	966.862,38	8,0%						
Impuestos Diferidos	-15.281,21	-11,5%	117.612,42	0,9%	132.893,63	1,1%						
Total Activos no Corrientes	-2.341.551,73	-26,0%	6.652.319,14	53,6%	8.993.870,87	74,2%						
TOTAL ACTIVOS	288.284,65	2,4%	12.417.034,94	100,0%	12.128.750,29	100,0%						
Documentos y Cuentas por Pagar:												
Anticipos de clientes	164.557,98	193,2%	249.727,62	2,0%	85.169,64	0,7%						
Proveedores	-62.156,92	-49,2%	64.104,71	0,5%	126.261,63	1,0%						
Cuentas por pagar accionistas	-152.433,36	-35,4%	278.436,64	2,2%	430.870,00	3,6%						
Otras cuentas por pagar	-229.418,84	-87,6%	32.414,97	0,3%	261.833,81	2,2%						
Total Documentos y Cuentas por Pagar:	-279.451,14	-30,9%	624.683,94	5,0%	904.135,08	7,5%						
Gastos Acumulados												
Beneficios sociales	103,78	1,4%	7.686,01	0,1%	7.582,23	0,1%						
Participación de trabajadores	77.230,08	7389,2%	78.275,26	0,6%	1.045,18	0,0%						
Impuesto a la renta de la compañía	-1.990,90	-4,2%	45.025,61	0,4%	47.016,51	0,4%						
Total Gastos Acumulados	75.342,96	135,4%	130.986,88	1,1%	55.643,92	0,5%						
Total Pasivos Corrientes	-204.108,18	-21,3%	755.670,82	6,1%	959.779,00	7,9%						
Pasivo a Largo Plazo												
Reserva por jubilación patronal	76.487,23	14,1%	618.544,86	5,0%	542.057,63	4,5%						
Pasivo por impuestos diferidos	-10.019,59		204.918,58		214.938,17							
Total Pasivo a Largo Plazo	66.467,64	8,8%	823.463,44	6,6%	756.995,80	6,2%						
Patrimonio												
Capital	0,00	0,0%	1.750.000,00	14,1%	1.750.000,00	14,4%						
Reservas	0,00	0,0%	2.041.618,15	16,4%	2.041.618,15	16,8%						
Superávit por Revaluación de Activos	-41.748,28	-0,6%	7.395.893,78	59,6%	7.437.642,06	61,3%						
Resultados Acumulados	-66.403,88	9,4%	-775.536,44	-6,2%	-709.132,56	-5,8%						
Resultados del Ejercicio	534.077,35	-493,8%	425.925,19	3,4%	-108.152,16	-0,9%						
Total Patrimonio	425.925,19	4,1%	10.837.900,68	87,3%	10.411.975,49	85,8%						
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	288.284,65	2,4%	12.417.034,94	100,0%	12.128.750,29	100,0%						
								0,00				0,00

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
PERÍODO DE TRANSICIÓN
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMERICA)

	Variación		2011		2010	
	Dólares	%	Valor NIIF	%	Valor NIIF	%
INGRESOS						
Ventas de Vehículos	1.526.563,37	72,7%	3.625.696,45	81,3%	2.099.133,08	67,1%
Venta de Repuestos	-19.014,02	-3,6%	507.126,81	11,4%	526.140,83	16,8%
Servicios Taller	-34.668,90	-15,4%	190.703,54	4,3%	225.372,44	7,2%
Arrendamientos	-29.770,53	-24,6%	91.435,02	2,1%	121.205,55	3,9%
Comisiones y otros	-113.925,31	-72,2%	43.852,71	1,0%	157.778,02	5,0%
TOTAL INGRESOS	1.329.184,61	42,5%	4.458.814,53	100,0%	3.129.629,92	100,0%
COSTOS						
Costo de Ventas de Vehículos	1.060.543,44	59,4%	2.846.005,03	78,5%	1.785.461,59	85,1%
Costo de Venta de Repuestos	64,09	0,0%	391.882,04	77,3%	391.817,95	74,5%
Costo de Servicios Taller	-19.733,24	-6,9%	266.922,71	140,0%	286.655,95	127,2%
TOTAL COSTO DE VENTAS	1.040.874,29	42,2%	3.504.809,78	78,6%	2.463.935,49	78,7%
UTILIDAD BRUTA	288.310,32	43,3%	954.004,75	21,4%	665.694,43	21,3%
Gastos de venta	19.810,03	5,6%	373.438,22	8,4%	353.628,19	11,3%
Gastos de administración	47.240,09	11,1%	471.007,91	10,6%	423.767,82	13,5%
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	221.260,20	-198,1%	109.558,62	2,5%	-111.701,58	-3,6%
Resultado financiero-neto	-8.266,07	-317,5%	-5.662,73	-0,1%	2.603,34	0,1%
Otros ingresos-egresos	365.160,45	691,9%	417.939,21	9,4%	52.778,76	1,7%
Utilidad del ejercicio antes del 15% e impuestos	578.154,58	-1026,6%	521.835,10	11,7%	-56.319,48	-1,8%
15% de participación de trabajadores	77.230,09	7389,2%	78.275,26	1,8%	1.045,18	0,0%
Impuesto a la renta de la compañía	-33.152,85	-65,3%	17.634,65	0,4%	50.787,50	1,6%
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	534.077,35	-493,8%	425.925,19	9,6%	-108.152,16	-3,5%

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
INDICES FINANCIEROS

A continuación se presentan ciertos índices financieros comparados entre el presente año y el anterior:

		2.011	2.010	medido en
Índices de liquidez:				
Capital de Trabajo	AC - PC	5.009.045	2.175.100	dólares
Variación del C.T.	CT - CT	2.833.945		dólares
Solvencia	AC / PC	7,6	3,3	dólares o veces
Liquidez	AC - I / PC	5,4	0,6	dólares o veces
Prueba Acida	$\frac{\text{Disponible}}{\text{PC}}$	4,5	0,1	dólares o veces
Índices de Endeudamiento:				
Apal. Total	TP / PATR	0,15	0,16	veces
Nivel Endeud.	TP / TA	0,13	0,14	%
Índices de Rentabilidad:				
Rentab. del Patrim.	UN / PATR	0,04	-0,01	%
Rentab. Operacio. del Patrim.	UO / PATR	0,01	-0,01	
Rentab. de los Acti.	UN / AT	0,03	-0,01	%
Rentab. de los AF	UN / AF	0,07	-0,01	%