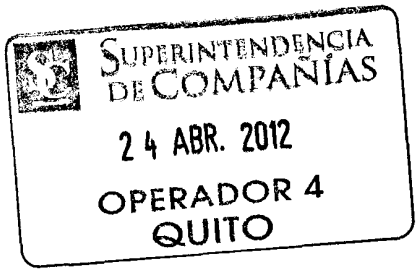
Quito, 4 de Abril del 2012

Señor Ing.
NICOLAS ESPI NOSA
Presidente Ejecutivo de
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.
Presente



Señor Presidente:

En cumplimiento a las disposiciones de la Ley de Compañías y las que emanan del Estatuto Social de la Empresa, en nuestra calidad de Comisarios nos permitimos poner a su consideración y por su digno intermedio a los Señores Accionistas de AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. , el presente Informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2011.

De acuerdo a lo examinado y analizado cúmplenos informar que tanto los Administradores como los Funcionarios de la Compañía han cumplido a cabalidad con todas las resoluciones de la Junta General de Accionistas y de Directorio, cuyos archivos se hallan ordenados y completos con toda la documentación de lo actuado.

Para la realización de nuestro trabajo hemos contado en todo momento con la colaboración de los Administradores de la Empresa así como de sus Funcionarios, lo que nos ha permitido dar fiel cumplimiento a nuestra función de Comisarios por lo que dejamos expresa constancia de nuestro agradecimiento.

Debemos informar que los Libros Sociales de la Compañía entre ellos: Libro de Actas de Juntas Generales, de Directorio, de Acciones y Accionistas y de manera especial los Libros Contables son manejados conforme a las disposiciones legales que regulan los mismos y se los mantiene actualizados, hecho que refleja la situación actual de la Compañía.

Adicionalmente nos permitimos informar que el presente Informe da fiel cumplimiento de las disposiciones legales contempladas en el Art. 279 de la Ley de Compañías .

Luego del análisis exhaustivo de los Estados Financieros Consolidados de la Empresa, informamos que estos se hallan sujetos y de conformidad a los principios de Contabilidad generalmente aceptados y bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFF) de conformidad con la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías y reflejan la realidad económica y financiera de la Compañía al 31 de Diciembre del 2011.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL –INDIVIDUAL BAJO NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Conforme se puede apreciar en los Estados Financieros las Ventas Netas en el año 2011 fueron superiores frente al año anterior, así podemos ver en cifras que de US$ 238.690.675 registradas en el año 2010 sube a US$ 254.763.445 en el año 2011, lo que

representa un incremento de US$ 16.072.770 equivalente a un 6.3%. El mayor porcentaje de Ventas lo realizaron los Distribuidores que comercializaron un 41.72% de las ventas totales, la Matriz de Quito el 21.22%, Guayaquil el 20.52%, Ambato 6.40%, Cuenca 4.78% , Manta 4.26% y Riobamba 1.10%

Es importante anotar que las ventas anuales de la Empresa giran en íntima relación con la situación del sector automotriz, la cual se halla estrechamente ligada a las tendencias económicas y políticas del país, por lo que consideramos importante hacer de antemano un corto análisis de éstas.

La economía nacional de acuerdo al Banco Central del Ecuador registró un crecimiento de 7.8% en el año 2011 , una cifra bastante cercana al 8% que había proyectado la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), crecimiento que evidencia el dinamismo que registraron varios sectores productivos del país de la mano de un fuerte gasto público que impulsó la demanda. Uno de los factores determinantes en el crecimiento del 2011 fue la boyante situación fiscal que tuvo su raíz en tres fuentes principales: históricos precios del petróleo que promedió los $ 97,oo dólares por barril que representó el 50% de las exportaciones nacionales , las recaudaciones tributarias del Servicio de Rentas Internas (SRI) que cada año supera las expectativas del gobierno y que en el 2011 superó los 8.300 millones y, la contratación de nueva deuda pública, especialmente con China.

Un aspecto negativo se relaciona con el flujo de remesas de los migrantes ecuatorianos que continuaron su tendencia decreciente el año pasado y la inflación que se ubicó en 5.41%.

En cuanto al mercado automotriz el año 2011 continuó siendo un año récord en ventas en la historia del país .Los factores que contribuyeron al alza, a pesar de la disminución en la fijación de cupos de un 20%, fueron dados principalmente por las facilidades en el acceso al crédito, el marketing publicitario , las garantías ofrecidas por servicios postventa, etc. etc.
Según datos proporcionados por la AEADE en el año 2011 se comercializaron 139.893 unidades a nivel nacional frente a 132.172 unidades del año 2010, es decir un incremento de 7.721 unidades , siendo este sector el que incidió considerablemente en el crecimiento de las importaciones.

Como consecuencia de lo anotado, Automotores y Anexos S.A ha tenido un año con muy buenos resultados en venta de unidades que de 14.718 vendidas en el 2010 subió a 15.250 en el año 2011 incluído 663 vehículos exonerados. Según la AEADE le ubica a Nissan en el 4to lugar de todas las marcas automotrices precedida solamente por Chevrolet, Hyundai y Kia y a Renault en 7vo puesto .

La participación de Nissan en el mercado nacional fue de 7,13% y de Renault del 3,78% lo que nos da una participación total de casi un 11%. correspondiente a 9.969 unidades Nissan y 5.281 vehículos Renault .

En base de lo indicado vemos que Automotores y Anexos S.A. obtiene como ya se mencionó anteriormente un incremento en ventas netas totales de US$ 254.763.445 desglosadas de la siguiente forma: : Vehículos Nissan US$ 165.553,431, Vehículos Renault US$ 67.157.717, Repuestos Nissan US$ 14.715.509, Repuestos Renault US$

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO

4.678.582, Llantas US$ 2.129.891 y Lubricantes y Aditivos US$ 861.760. Debemos destacar la comercialización por parte de los Distribuidores que contribuyeron en un 41.72%.

En el ejercicio económico del 2011 los Estados Financieros reflejan una utilidad neta de US$ 6.825.426,38 cifra superior al año anterior que fue de US$ 5.539.581,97 lo que representa un incremento de US$ 1.285.845.

BALANCE GENERAL

La Empresa presenta un excelente manejo de su liquidez, factor fundamental para las operaciones del negocio, la misma que se ve reflejada en la relación Activos y Pasivos Corrientes que muestran un índice del 1.60% . De igual forma los Activos Corrientes representan un 79% de los Activos totales, hecho que deja ver claramente la liquidez de la Compañía.

ACTIVOS FIJOS

Existe un considerable incremento en los Activos Fijos de la Empresa por un valor de $6.952.170 que corresponde a la valuación de Bienes inmuebles según las NIIF y por mejoras en locales arrendados , dándonos un total de $ 15.799.517.

INVENTARIOS

La rotación de los Inventarios en el año 2011 fue de 5.92 veces incluido el rubro de Repuestos y otros. Esta cifra nos deja ver que la Empresa tiene capacidad suficiente para girar sus inventarios casi 6 veces al año.

FINANCIAMIENTO

En cuanto al financiamiento de la Compañía éste estuvo dado principalmente por Préstamos financieros nacionales y del exterior más fideicomisos por un valor de $ 20.070.316 correspondiente al 46% del Pasivo Corriente, Proveedores nacionales y del exterior por $ 15.221.409 equivalente al 35% y los valores restantes corresponden a los rubros de Anticipos de Clientes, Impuestos por Pagar y retenidos más provisiones. El pago del Pasivo está respaldado completamente por el Activo lo que nos deja ver que la relación deuda-capital es muy sana y representa como ya se mencionó anteriormente un 1 .60 %, liquidez suficiente para pagar el Pasivo a corto plazo dando un mayor margen de seguridad a sus acreedores.

En Pasivo No Corriente se halla registrado el valor de US$ 12.398.044 correspondiente a Préstamos a Largo Plazo desglosado en: Financieras Nacionales $2.737.259, Fideicomisos $ 7.187.500, Arrendamiento Financiero 586.962 ,otros pasivos laborales $ 1.731.719 e impuestos diferidos $ 154.605.

PATRIMONIO

El patrimonio de la Compañía refleja un considerable incremento respecto del año anterior que fue de $ 16.719.005,76 y en el 2011 asciende a $ 32.967.987, desglosado de la siguiente forma:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO

$ 8.952.540 Capital Social
$ 1.734.778 Reserva Legal y Estatutaria
$ 2.459.051 Reserva por Valuación
$ 4.543.973 Resultados Acumulados por Adopción lera. vez de acuerdo a las NIFF.
$ 15.277.645 Utilidades retenidas (Incluidas las del ejercicio económico 2011)

COMENTARIOS GENERALES

1.- Debemos expresar nuestras cálidas y sinceras felicitaciones a los Administradores de la Compañía y principalmente a su Presidente Ejecutivo Ing. Nicolás Espinosa y Vicepresidente Ejecutivo Ing. Gil Malo por su excelente gestión en todos los ámbitos del desarrollo de cada una de las actividades de la Empresa (a pesar de las restricciones en la fijación de cupos a las importaciones dictaminadas por el Gobierno) , reflejadas hoy en los resultados económicos obtenidos en bien de sus accionistas.

2.- Es muy satisfactorio ver cada año el eje de crecimiento producido por la Empresa respecto a los Distribuidores a nivel local y nacional que día a día van consolidándose y adquiriendo un gran nivel de ventas en las líneas del negocio de AYASA. Cabe mencionar que al momento Automotores y Anexos cuenta con 24 puntos de venta en el país.

3.- Debemos mencionar el cumplimiento de AYASA respecto a la Resolución de la Superintendencia de Compañías relacionado con las Normas Internacionales de Información Financiera (Las NIIF) , para la etapa de transición.

4.- Motivo de orgullo y satisfacción ha constituido para Automotores y Anexos la nominación de "EMPRESA CHAMPION" otorgada por NISSAN, por ser una de las Empresas con los más altos niveles de calidad y servicios en venta y postventa.

5.- Igual de satisfactorio es el haber recibido de Nissan la Certificación técnica de los Talleres de Quito y Guayaquil , proceso de certificación realizado por el Tecnológico de Monterrey.

6.- Consideramos muy positivo la reunión de los Comisarios mantenida con el Ing. Gil Malo , Vicepresidente Ejecutivo de la Empresa en la cual se nos hizo conocer con detalle los logros e inconvenientes que se presentan en el desenvolvimiento y manejo de la Empresa en todas sus áreas. Igualmente destacó la estrecha relación que AYASA mantiene con las fábricas de Nissan y Renault , las mismas que cada vez presentan más y nuevas exigencias a sus distribuidores.

7.- Destacamos el prestigio de Automotores y Anexos S.A. en los sectores Automotriz, Comercial y Financiero el cual es cada vez más importante dada su eficiencia, seriedad y ante todo solidez demostrados permanentemente.

Finalmente permítanos expresar una vez más nuestras sinceras felicitaciones a la Presidencia y a la Vicepresidencia Ejecutiva por ser los gestores del éxito de la Compañía , así como al Directorio, Directores Comerciales y Administrativos y a todo el personal quienes en un esfuerzo conjunto han contribuido para la obtención de los resultados exitosos del año 2011.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO

Formulamos nuestros mejores votos para que AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. continúe a futuro obteniendo grandes logros.

Muy atentamente

GUADALUPE CANDO NOBOA
Comisario Principal

BELISARIO COBO FLORES
Comisario Suplente.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
24 ABR. 2012
OPERADOR 4
QUITO