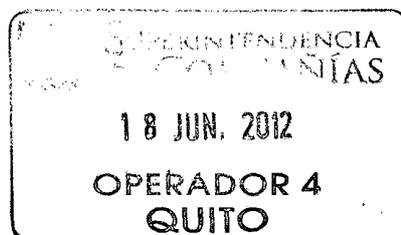


**INFORME DE COMISARIO**  
**CORPORACION CASABACA**  
**HOLDING S.A.**

**AL 31 DE DIEMBRE DEL 2011**



## INFORME DE COMISARIO

Quito, Marzo 23 del 2012

A los señores accionistas de CORPORACION CASABACA HOLDING S.A.

1. He revisado el Balance de Situación y el Estado de Pérdidas y Ganancias de CORPORACION CASABACA HOLDING S.A. de enero a diciembre del 2011

Los componentes de la estructura financiera de la compañía son:

		AÑO2010	AÑO2011	VARIACION
a) Activos	US\$	10.082.156,24	36.967.109,70	26.884.953,46
b) Pasivos	US\$	7.093.187,92	26.755.085,67	19.661.897,75
c) Patrimonio	US\$	2.988.968,32	10.212.024,03	7.223.055,71

2. Revisé los libros sociales determinando que los administradores han dado cumplimiento a las normas legales estatutarias, reglamentarias y resoluciones de la Junta General de Accionistas.
3. En mi opinión la Compañía ha establecido y vigilado razonablemente el cumplimiento de las normas y procedimientos de Control Interno.
4. Los libros de Actas de la Junta General, libro de Acciones y Accionistas, los comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. Además la custodia y conservación de los bienes de la Compañía son adecuados.
5. En mi opinión los Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera de CORPORACION CASABACA HOLDING S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados operacionales, puesto que en la Contabilidad se han aplicado los Principios Contables de General Aceptación.
6. Del estudio de los Estados Financieros de CORPORACION CASABACA HOLDING S.A., se llegó a las siguientes conclusiones:

CONCEPTO	2010	%	2011	%	VARIACION	%
Resultados en asociadas	1.801.929,52		7.261.630,52		5.459.701,00	
Ingresos no Operacional	0,00		129,61		129,61	
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.801.929,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.261.760,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.459.830,61</b>	<b>303,00%</b>
- Gastos Operacionales	68.392,64	3,80%	38.702,22	-0,53%	29.690,42	-43,41%
- Gastos No Operacionales	3,14	0,00%	-2,20	0,00%	0,94	-29,94%
<b>= Utilidad Operacional</b>	<b>1.733.533,74</b>	<b>96,20%</b>	<b>7.223.055,71</b>	<b>99,47%</b>	<b>5.489.521,97</b>	<b>316,67%</b>

### Comentarios a los Ingresos

- 6.1 El valor de resultados en asociadas, se refiere al VPP valorado a Fair Valeum de: Toyocosta, Casabaca, Toyota del Ecuador, BMW Inmobiliaria y Ganadyan por el año 2011

## 9. INDICADORES QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

### INDICADORES QUE MIDEN LA RENTABILIDAD

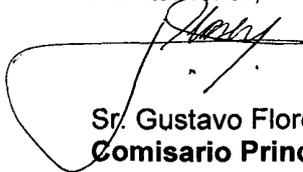
<u>CONCEPTO</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
Utilidad sobre total Ingresos	96,20%	99,47%	3,27%	3,40%
Utilidad Operacional sobre Patrimonio	58,00%	70,73%	12,73%	21,95%
Utilidad Operacional sobre Pasivo y Patrimonio	17,19%	19,54%	2,35%	13,67%

#### Comentarios:

- 9.1 El porcentaje de utilidad sobre ingresos en el 2011 es del 99,47% el cual ha mejorado en 3,40% con respecto al año 2010.
- 9.2 El porcentaje de utilidad sobre Patrimonio en el 2011 es del 70,73%, con lo cual ha aumentado en el 21,95% con respecto al año 2010.
- 9.3 El porcentaje de utilidad sobre Pasivo y Patrimonio en el 2011 es del 19,54%, habiendo mejorado en el 13,67%, con respecto al año 2010.

Agradezco al Señor Presidente Ejecutivo y al personal de CORPORACION CASABACA HOLDING S.A., por la colaboración recibida en el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



Sr. Gustavo Flores  
Comisario Principal.

