

INFORME DE PRESIDENCIA

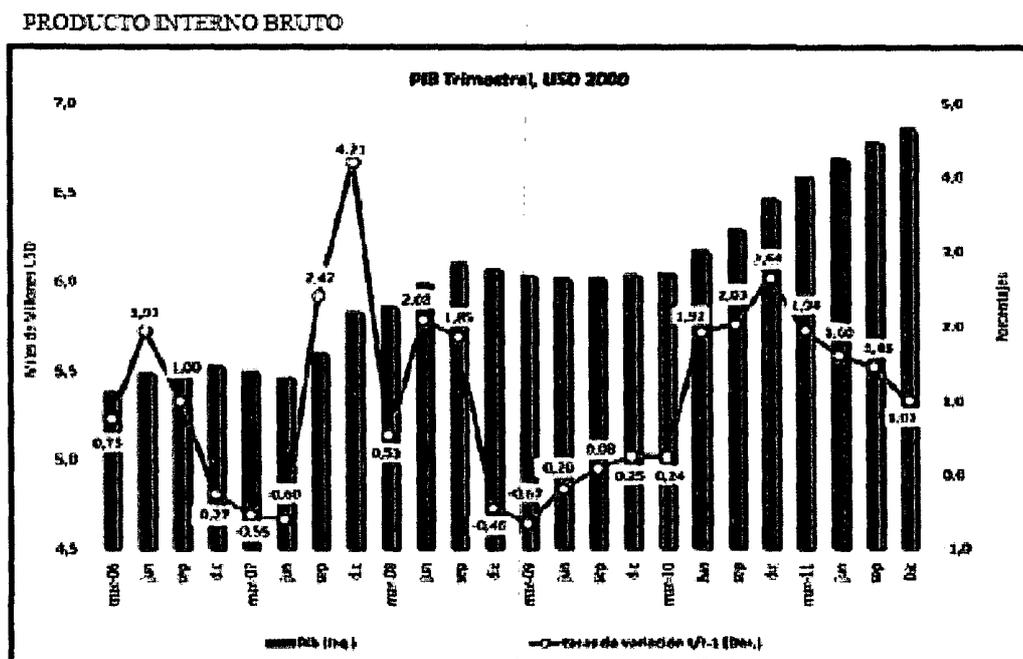


ENTORNO POLÍTICO Y ECONÓMICO

ENTORNO POLÍTICO ECONÓMICO

En el año 2011, el crecimiento de la economía ecuatoriana alcanzó el 6.50%, lo que supone un repunte respecto al año 2010 que fue del 3.70 %.

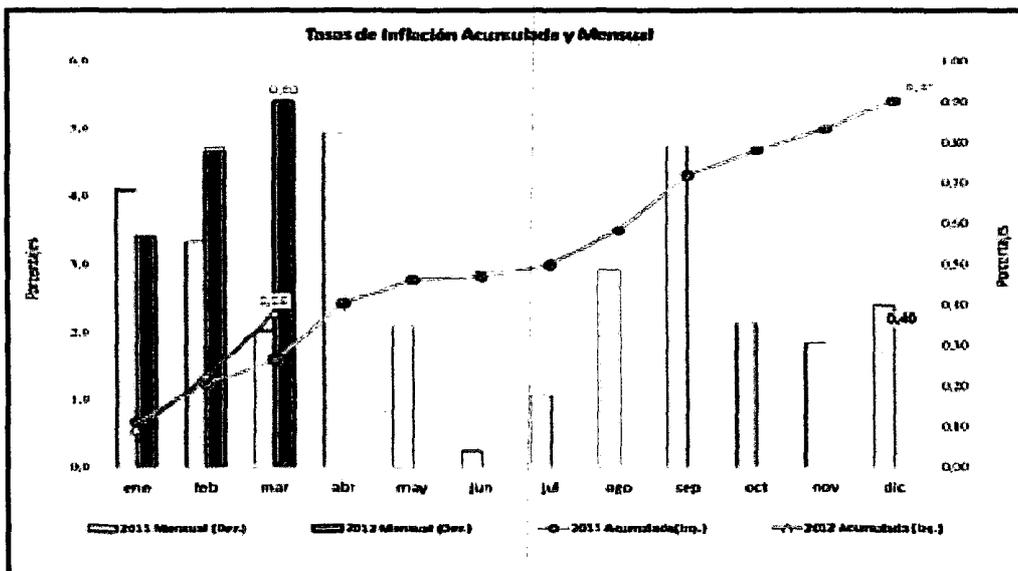
El Producto Interior Bruto (PIB) de Ecuador acumuló algo más de 28.031 millones de dólares en 2011, mientras que en 2010 el indicador alcanzó los 24.983 millones de dólares.



Fuente: Banco Central del Ecuador

Otro factor importante en la economía ecuatoriana es el incremento de la tasa inflacionaria anual, la misma que a diciembre de 2011, registra un valor de 5.41%, que representa un aumento de casi dos puntos porcentuales con respecto al mismo período del 2010. Esta marcada tendencia se debe a varias circunstancias que afectan a la estructura económica de un país, la existencia de conflictos entre agentes económicos, la existencia de precios administrativos para proteger o beneficiar a ciertos sectores sociales.

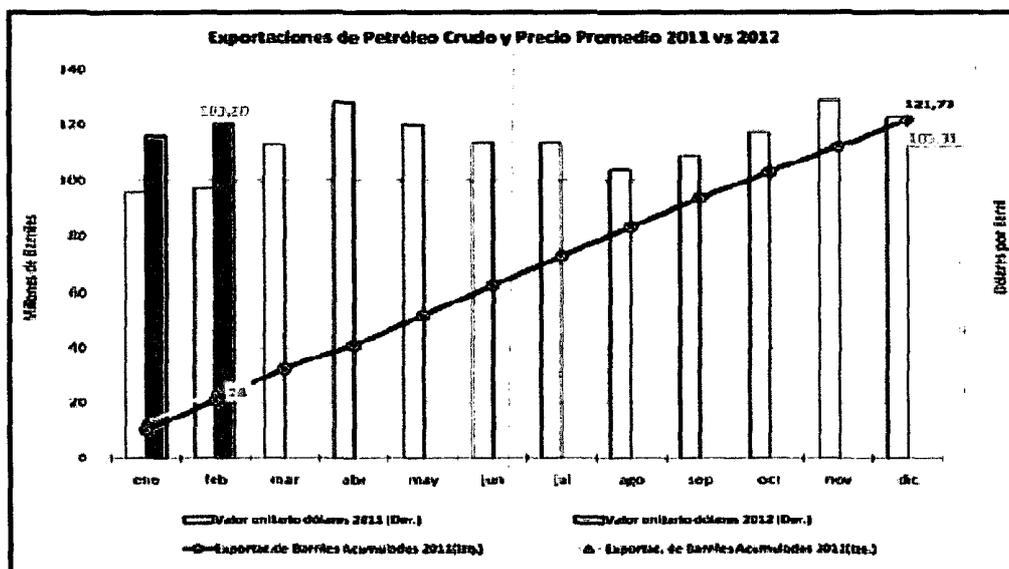
INFLACION



Fuente: Banco Central del Ecuador

Según las estadísticas que se presentan en el Banco Central del Ecuador, durante el mes de diciembre del año 2011, el precio promedio del crudo WTI se ubicó en los USD 105.31, reflejando una leve recuperación en el precio promedio, que al periodo enero -noviembre 2010 alcanzaban los USD 91.38.

PETROLEO

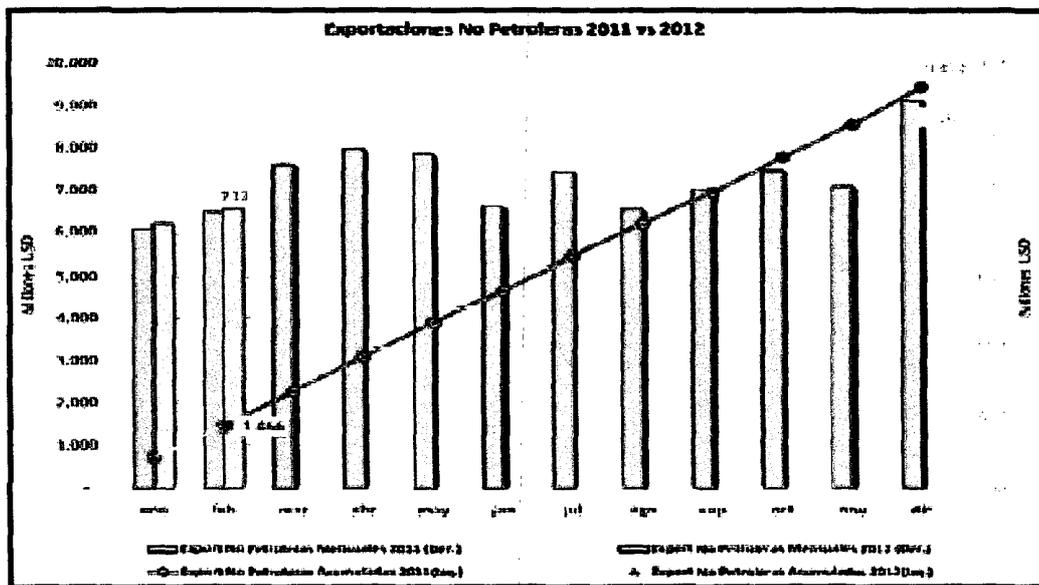


Fuente: Banco Central del Ecuador

El proceso inflacionario no solamente afectó a los consumidores sino también a los productores, lo cual se refleja en la variación del índice de precios al productor que fue de 1.598,47; mostrando una variación mensual de -0,04% frente al -1,45% alcanzado en el año anterior, a su vez la inflación anual del productor es de 5,90%, el año anterior la cifra alcanzó el 4,92%.

Las exportaciones totales que pasaron de \$12 396 millones, en el período enero-noviembre del 2009, a \$15 764 millones en el mismo período del 2010 y de igual manera a \$19 356 millones en 2011. Mientras que en las exportaciones no petroleras, durante los mismos períodos pasaron de \$6259 millones en el 2009 a \$7094 millones al 2010 y a \$8501 millones en el 2011.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS



Fuente: Banco Central del Ecuador

El desempleo en el Ecuador se ubicó en 5.01% durante el periodo enero – diciembre de 2011, frente al 6.01% registrado en igual período del año pasado. El decrecimiento se puede explicar por las políticas del gobierno para incentivar las plazas de trabajo.

No solo se redujo el desempleo, sino que, paralelamente, mejoró la calidad de empleo con el aseguramiento social de los trabajadores. Antes de la crisis, el 40% de los ocupados plenos estaban afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social; en 2010 e incrementa al 50,1% y hoy se sitúa en el 55,1%.

Según datos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), durante el periodo analizado, la población económicamente activa se ubicó en 4.34 millones, de los cuales 1.98 millones son ocupados plenos, 2.05 millones están subempleados y 265.29 mil se encuentran desempleados.

El INEC reveló que el Ecuador reporta el desempleo más bajo en términos de mercado laboral frente a España que tiene un porcentaje del 19,8%, Francia el 10%, Argentina 7,5%, Colombia 11%, Estados Unidos 9,1% y Chile el 7,1%.

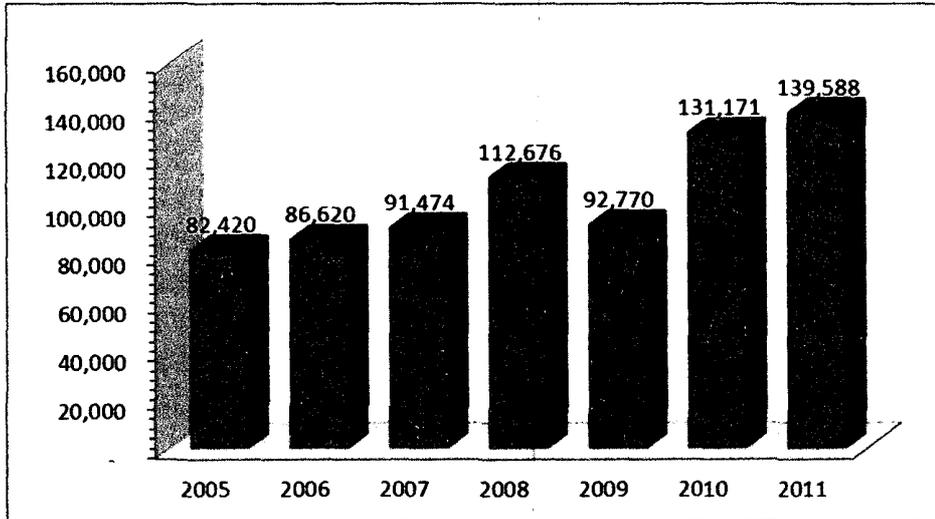
El número de desocupados en términos absolutos, hace un año era de 351.200, actualmente es de 265.200, es decir, disminuyó en 86.000 el número de desempleados.

Esto evidencia que el impulso importante de empleo proviene del sector privado que sigue manteniendo el 80% de creación de puestos de trabajo, frente al 20% del sector público, sin que experimenten ningún cambio.

INFORME COMERCIAL Y FINANCIERO

SECTOR AUTOMOTRIZ

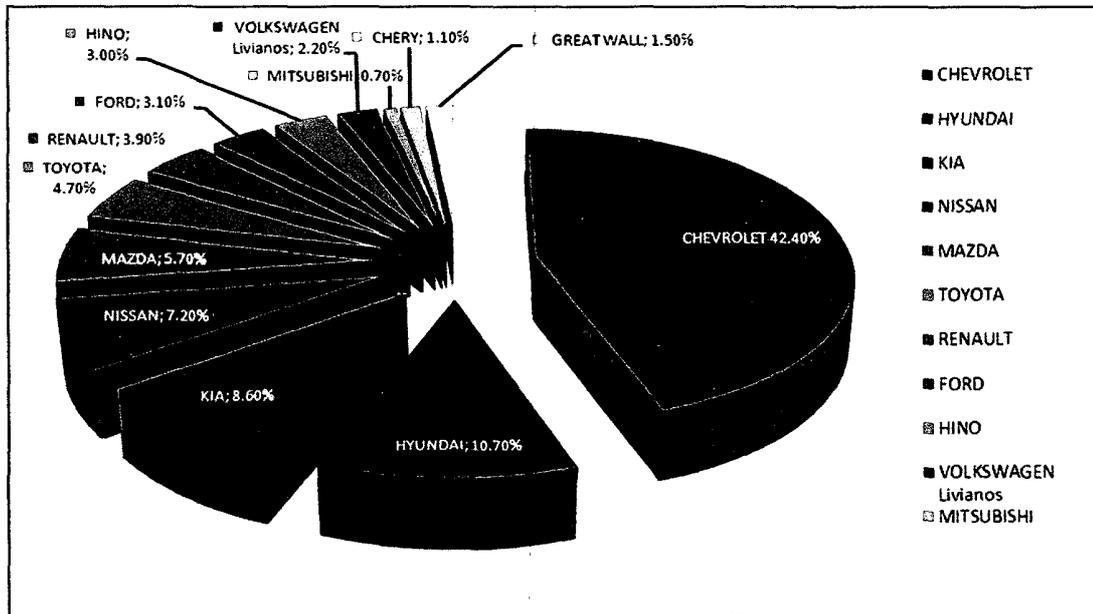
En el 2011, en el país se vendieron 139.588 unidades frente a 131.171 vendidas en el año 2010, lo que nos muestra un crecimiento del 6.42% con 8.417 unidades más, lo que le convierte en el mejor año para la comercialización de vehículos.



En el siguiente cuadro se puede apreciar el resultado de ventas anuales así como también su porcentaje de participación por marcas.

MARCA	TOTAL 2009	Partic. % Total	TOTAL 2010	Partic. % Total	TOTAL 2011	Partic. % Total
CHEVROLET	40,185	43.44%	23,245	40.76%	59,189	42.40%
HYUNDAI	11,814	12.77%	7,560	13.25%	14,879	10.68%
KIA	5,432	5.87%	4,985	8.74%	11,965	8.57%
NISSAN	4,930	5.33%	4,067	7.13%	10,080	7.22%
MAZDA	7,692	8.31%	4,072	7.14%	8,012	5.74%
TOYOTA	6,372	6.89%	3,778	6.62%	6,544	4.69%
RENAULT	1,802	1.96%	2,084	3.65%	5,441	3.90%
FORD	2,245	2.43%	1,840	3.23%	4,385	3.14%
HINO	3,279	3.64%	1,552	2.72%	4,133	2.98%
VOLKSWAGEN	1,739	1.88%	567	0.99%	3,039	2.18%
GREAT WALL	14	0.02%	192	0.34%	2,062	1.48%
CHERY	115	0.12%	157	0.28%	1,515	1.09%
MITSUBISHI	1,254	1.36%	410	0.72%	969	0.69%
JAC	209	0.23%	147	0.26%	924	0.66%
SKODA	776	0.84%	316	0.55%	648	0.46%
MERCEDES BENZ	227	0.25%	254	0.46%	446	0.32%
KENWORTH	265	0.29%	112	0.20%	353	0.25%
PEUGEOT	418	0.45%	120	0.21%	349	0.25%
LIFAN	35	0.04%	118	0.21%	299	0.21%
CHANGHE	223	0.24%	141	0.26%	270	0.19%
FREIGHTLINER	179	0.19%	83	0.15%	249	0.18%
INTERNATIONAL	154	0.17%	73	0.13%	226	0.16%
ZOTYE	185	0.20%	159	0.28%	222	0.16%
MACK	307	0.33%	42	0.07%	209	0.15%
BMW	75	0.08%	67	0.12%	205	0.15%
HONDA	324	0.35%	106	0.19%	194	0.14%
JEEP	58	0.06%	28	0.05%	167	0.12%
QMC	240	0.26%	92	0.16%	166	0.12%
CITROËN	132	0.14%	60	0.11%	137	0.10%

Porcentaje de participación de mercado nacional por marca



GM, Primer lugar en ventas con 59.189 vehículos vendidos durante el 2011. En relación a las ventas del año anterior, crecen en un 10.78% (frente a 53.429 vehículos en el 2010); alcanzando una participación de mercado del 42.4%. Con estos resultados GM sigue liderando el mercado.

HYUNDAI, Segundo lugar en ventas con 14.879 vehículos vendidos, sus ventas en el 2011 decrecen con respecto al 2010 en 2.362 unidades, lo que representa un -13.7%, con una participación total del 10.7%.

KIA, Tercer lugar en ventas, con 11.965 vehículos vendidos, incrementa sus ventas en 9.69% con respecto a los 10.908 del año anterior, alcanzando una participación del 8.60%.

NISSAN, Cuarto lugar en ventas con 10.080 vehículos vendidos, crece el 7.15% en relación a los 9.407 vehículos del 2010, con una participación total del 7.20%.

MAZDA, Quinto lugar en ventas con 8.012 unidades, decrece en -6.72% en comparación a las 8.589 vendidas en el año 2010, alcanzando una participación de mercado del 5.7%.

TOYOTA, Sexto lugar en ventas con 6.544 vehículos vendidos, lo que le representa una participación total del 4.7%, presenta un decrecimiento en ventas con respecto al año anterior de 1.615 unidades menos frente a las 8.159 vendidas en el 2010, lo que representa un decrecimiento del -19.79%.

RENAULT, Séptimo lugar en ventas con 5.441 vehículos vendidos, crece el 6.15% en relación a los 5.126 vehículos del 2010, con una participación total del 3.9%.

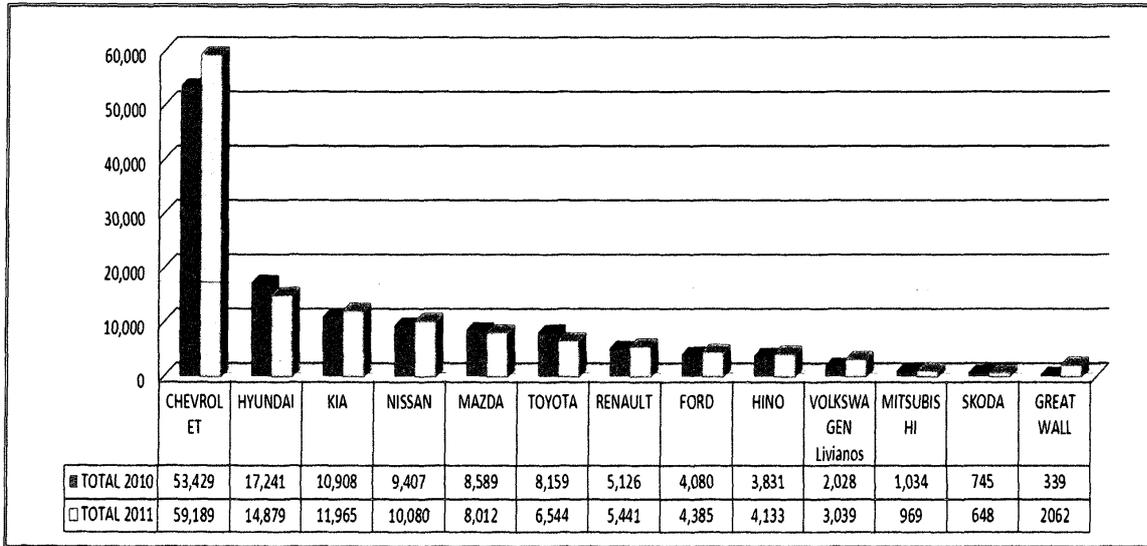
FORD, Octavo lugar en ventas, con 4.385 vehículos vendidos frente a 4.080 vehículos en el 2010, presenta una participación anual del 3.1%; crecen sus ventas, en 305 unidades, equivalentes al 7.48%.

HINO, Noveno lugar en ventas, con 4.133 vehículos vendidos frente a 3.831 vehículos en el 2010, con una participación total del 3.0%, representando un decrecimiento del 7.88%.

VOLKSWAGEN, Décimo lugar en ventas con 3.0398 unidades aumentando sus ventas en 49.85% con respecto al año anterior en el que vendió 2.028 vehículos, su participación total es igual al 2.2%.

Las marcas detalladas en esta información y que están en color en verde son distribuidas por nuestras empresas.

COMPARATIVO DE VENTAS PAÍS ACUMULADAS 2010 - 2011



DESEMPEÑO DE LA COMPAÑÍA

INGRESOS: Los ingresos de la compañía en el año 2011 fueron de USD. 47.589.523,50 teniendo una disminución del -0.60% con relación al año 2010.

La venta de vehículos tuvo una disminución del -2.12% en comparación con el año 2010, manteniéndose adicionalmente la tendencia de crecimiento en venta de repuestos y en talleres del 18.05% y 3.45% respectivamente, evidenciando la fidelidad de nuestros clientes de vehículos en cuanto al consumo de repuestos y servicios post venta, alcanzando en conjunto un 7.48% de los ingresos totales de la compañía.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
INGRESOS POR VENTAS VEHICULOS	42,964,207.95	90.28%	43,895,362.44	91.68%	-2.12%
INGRESOS POR VENTAS REPUESTOS	2,538,445.22	5.33%	2,150,345.99	4.49%	18.05%
INGRESOS VENTAS TALLER	1,020,872.44	2.15%	986,829.56	2.06%	3.45%
INGRESOS OTROS SERVICIOS	437,449.64	0.92%	254,614.97	0.53%	71.81%
INGRESOS POR REEMBOLSO DE GASTOS	31,732.17	0.07%	50,902.10	0.11%	-37.66%
INGRESOS NO OPERACIONALES	596,816.08	1.25%	538,744.61	1.13%	10.78%
TOTAL	47,589,523.50	100%	47,876,799.67	100%	-0.60%

COSTOS Y GASTOS: Los costos y gastos representan un 97.64% de los ingresos totales, siendo porcentualmente menor a lo obtenido en el año 2010 que representaban el 97.72%.

En cuanto al costo de venta, éste se ha disminuido con relación a los costos y gastos totales, siendo del 91.51% en comparación al 2010 que fue del 92.49%. Sin embargo los gastos aumentaron pasando del 7.51% en el 2010 al 8.49% en el 2011, principalmente a causa del aumento de los gastos impuestos y contribuciones así como de los gastos financieros.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
COSTO VENTAS VEHICULOS Y REPUESTOS	41,569,840.91	91.51%	42,507,403.88	92.49%	-2.21%
GASTOS ADMINISTRACION	2,482,022.48	5.46%	2,234,330.68	4.86%	11.09%
GASTOS DE VENTA	351,602.44	0.77%	383,635.23	0.83%	-8.35%
GASTOS DE GESTION Y VIAJES	27,773.16	0.06%	44,522.40	0.10%	-37.62%
IMPUESTOS -CONTRIBUCIONES Y OTROS	60,295.96	0.13%	34,759.91	0.08%	73.46%
GASTO DEPRECIACIONES	138,326.63	0.30%	113,166.63	0.25%	22.23%
GASTO PROVISION INCOBRABLES	41,053.60	0.09%	49,108.94	0.11%	-16.40%
GASTOS FINANCIEROS	638,422.41	1.41%	504,301.92	1.10%	26.60%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	117,673.08	0.26%	89,044.36	0.19%	32.15%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	45,427,010.67	100.00%	45,960,273.95	100.00%	57.86%

RESULTADOS: La utilidad del año 2011 fue de 4.54% en relación con el total de ingresos, incrementándose en comparación al año 2010 que fue de 4.00 %, existiendo un aumento del 12.84% de un año a otro.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
INGRESOS	47,589,523.50	100.00%	47,876,799.67	100.00%	-0.60%
COSTOS Y GASTOS	45,427,010.67	95.46%	45,960,273.95	96.00%	-1.16%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,162,512.83	4.54%	1,916,525.71	4.00%	12.84%

ACTIVOS: Los activos tuvieron un incremento del 3.26% como resultado del aumento de cada una de las de las cuentas del activo no corriente que en total se incrementó en un 20.28%, en relación al año 2010. Se debe destacar que las Cuentas por Cobrar comerciales tuvieron una disminución del 34.37% con relación al año 2010.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
ACTIVO CORRIENTE	8,596,881.20	40.86%	10,031,345.95	49.23%	-14.30%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EF	984,220.94	4.68%	666,269.53	3.27%	47.72%
CUENTAS POR COBRAR	3,166,572.81	15.05%	4,824,648.46	23.68%	-34.37%
INVENTARIOS	4,446,087.45	21.13%	4,540,427.96	22.28%	-2.08%
ACTIVOS NO CORRIENTES	12,444,360.68	59.14%	10,345,903.78	50.77%	20.28%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	5,890,951.03	28.00%	5,192,905.21	25.48%	13.44%
PROPIEDADES DE INVERSION	489,112.68	2.32%	216,362.90	1.06%	126.06%
ACTIVOS INTANGIBLES	29,268.99	0.14%	0.00	0.00%	100.00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERID	1,424.68	0.01%	6,671.33	0.03%	-78.64%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	424,294.76	2.02%	312,181.41	1.53%	35.91%
INVERSION EN ACCIONES NO CORRI	1,223,660.00	5.82%	905,668.62	4.44%	35.11%
CUENTAS POR COBRAR NO CORR	4,385,648.54	20.84%	3,712,114.31	18.22%	18.14%
TOTAL ACTIVOS	21,041,241.88	100.00%	20,377,249.73	100.00%	3.26%

PASIVOS Y PATRIMONIO: El pasivo total de la compañía se incrementó en un 2.77% con relación al año 2010. La variación del pasivo no corriente se debe a la disminución de Anticipos de clientes en un -57.24% y aumentó en otros pasivos por 862.68% por préstamos. El patrimonio refleja un incremento del 3.92% con relación al 2010 a variación se debe al incremento de las utilidades del ejercicio en un 16.10% con relación al año anterior.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
PASIVO CORRIENTE	10,162,679.59	84.10%	10,589,263.26	90.06%	-4.03%
CUENTAS POR PAGAR	5,231,292.95	43.29%	5,382,685.03	45.78%	-2.81%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINA	3,528,153.84	29.20%	3,333,881.87	28.35%	5.83%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	142,893.94	1.18%	550,264.78	4.68%	-74.03%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	428,904.86	3.55%	368,165.22	3.13%	16.50%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON EL IES	35,521.48	0.29%	27,652.20	0.24%	28.46%
OTROS PASIVOS	418,302.53	3.46%	43,442.73	0.37%	862.88%
ANTICIPOS CLIENTES	377,609.99	3.12%	883,171.43	7.51%	-57.24%
PASIVO NO CORRIENTE	1,921,430.28	15.90%	1,168,570.70	9.94%	64.43%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINA	1,802,751.28	14.92%	1,080,354.70	9.19%	66.87%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINID	118,679.00	0.98%	88,216.00	0.75%	34.53%
TOTAL PASIVO	12,084,109.87	100.00%	11,757,833.96	100.00%	2.77%

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	% Variación 2011-2010
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,647,987.00	40.73%	3,647,987.00	42.32%	0.00%
RESERVA LEGAL	430,625.00	4.81%	289,957.33	3.36%	48.51%
GANANCIAS ACUMULADAS	209,387.95	2.34%	204,995.90	2.38%	2.14%
RESULTADOS EJERCICIO	1,266,009.08	14.13%	1,090,401.74	12.65%	16.10%
RESERVA DE VALUACION	3,403,122.98	37.99%	3,386,073.80	39.28%	0.50%
TOTAL PATRIMONIO	8,957,132.01	100.00%	8,619,415.77	100.00%	3.92%

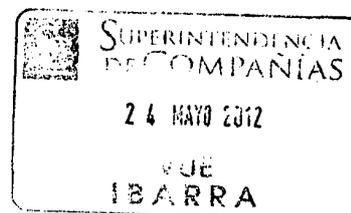
Un agradecimiento especial a los funcionarios y empleados de la empresa, quienes con su aporte han contribuido a los buenos resultados de la compañía.

Atentamente,

COMERCIAL HIDROBO S.A



SUSANA HIDROBO ESTRADA
PRESIDENTA EJECUTIVA.-



INFORME DE GERENCIA

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS:

En Imbabura y Carchi se vendieron 5.235 unidades, 233 unidades menos que el año anterior en el que se vendieron 5.468 lo que significa un decrecimiento en el volumen de ventas en estas provincias del -4.26%.

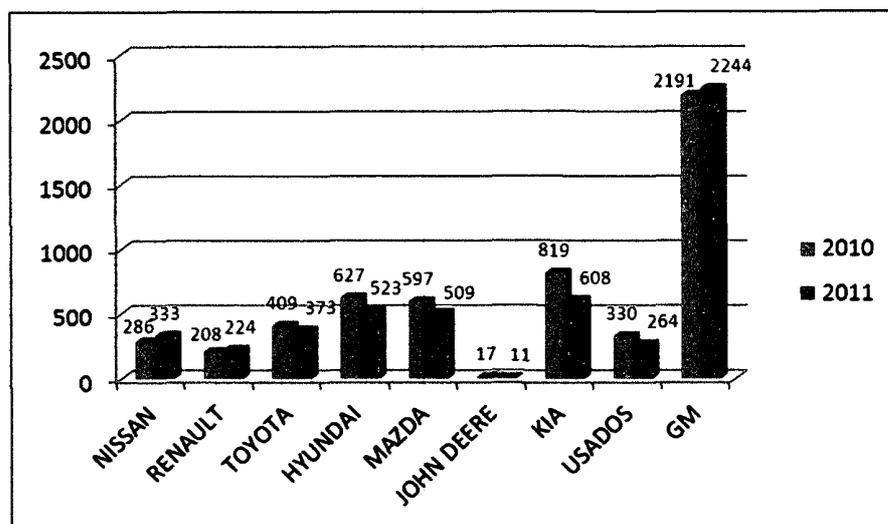
De manera similar a lo sucedido en las ventas a nivel país, Comercial Hidrobo S.A. COMHIDROBO, durante el año 2011 aumenta sus ventas, con 2.581 vehículos vendidos frente a los 2.144 vendidos en el 2010 lo que representa un crecimiento del 20.38%.

El siguiente cuadro muestra las ventas históricas de Comercial Hidrobo S.A. COMHIDROBO desde el año 2005 hasta el 2011.

MARCAS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% Crecimiento
FORD								
NISSAN	90	94	102	161	167	286	333	16.43%
RENAULT	80	107	117	148	68	208	224	7.69%
TOYOTA	208	250	314	441	258	409	373	-8.80%
HYUNDAI	212	265	326	452	432	627	523	-16.59%
MAZDA	244	370	481	548	384	597	509	-14.74%
MITSUBISHI	28	26	51	27	5			
JOHN DEERE						17	11	-35.29%
INTERNACIONAL	6	4						
MERCEDES BENZ	5	2						
FREIGHTLINER	1							
CHRYSLER/CHEROKEE	3							
KIA	219	182	170	328	450	819	608	
TOTAL NUEVOS	1096	1300	1561	2105	1764	2144	2581	
Crecimiento con respecto a las ventas del año anterior	11.50%	18.61%	20.08%	34.85%	-16.20%	21.54%	20.38%	

La variación anualizada del 2010 en relación al 2009 es del 21.54% (con 380 unidades más que el acumulado de ventas del año 2009 en que se vendieron 1.764 vehículos) y la variación anual del 2011 - 2010 es del 20.38% (2.581 unidades, 437 más que el acumulado de ventas del 2010), cifras que demuestran que en este año vendimos más que el año anterior.

COMPARATIVO DE VENTAS ANUALES 2010 – 2011



	NISSAN	RENAULT	TOYOTA	HYUNDAI	MAZDA	JOHN DEERE	KIA	USADOS	GM
Dif. Unid	47	16	-36	-104	-88	-6	-211	-66	53
% Crecimiento	16.43%	7.69%	-8.80%	-16.59%	-14.74%	-35.29%	25.76%	-20.00%	2.42%

HYUNDAI, mantiene su posición de mercado con una participación local del 10.66%, presenta un decrecimiento del -11.00% en el acumulado de ventas del 2011 con 523 vehículos vendidos frente a 627 ventas del año 2010.

KIA, En el 2011 decrece sus ventas a 608 vehículos 211 menos que el 2010 lo que representa un decremento del -25.76%, alcanzando una participación del mercado local de 11.61% significativamente superior a la participación de la marca a nivel país 8.60%.

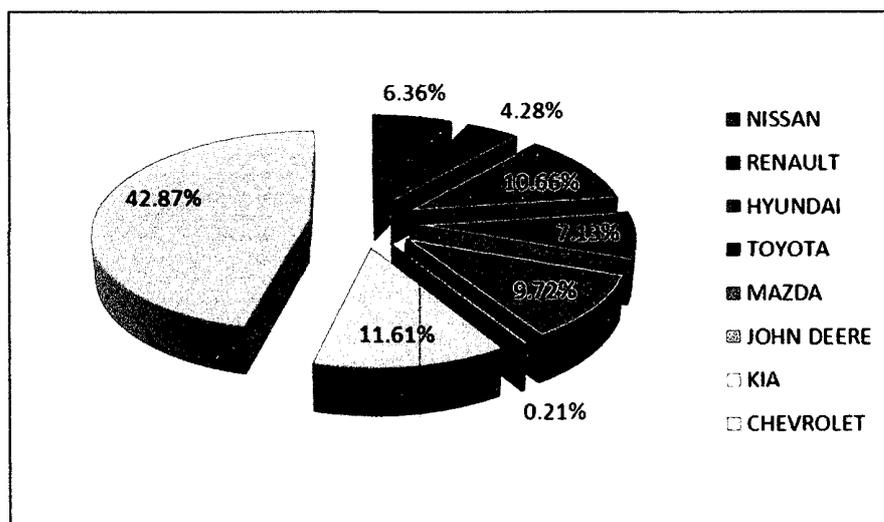
MAZDA, Su posición en el mercado en este año disminuyó sus ventas con respecto al 2010 en -88 unidades, con un decrecimiento del -14.74%, y una participación de mercado del 9.72%.

TOYOTA, durante el 2011 presenta una participación del 7.13% a nivel de la provincia, 2.43% superior al porcentaje país en que alcanzó el 4.7%. Presenta un acumulado de ventas de 373 vehículos presenta un decrecimiento del -8.80% comparado con el año 2010 en el que se vendieron 409 unidades.

NISSAN, el acumulado de ventas durante el 2011 es 333 unidades frente a 286 vehículos vendidos durante el 2010, el crecimiento de Nissan alcanza el 16.43% con una participación de mercado en la provincia de 6.36%.

RENAULT, En el 2011 incrementa sus ventas a 224 vehículos 16 más que el 2010 lo que representa un crecimiento del 7.69%, alcanzando una participación del mercado provincia de 4.28%.

% ANUAL DE PARTICIPACION POR PROVINCIA

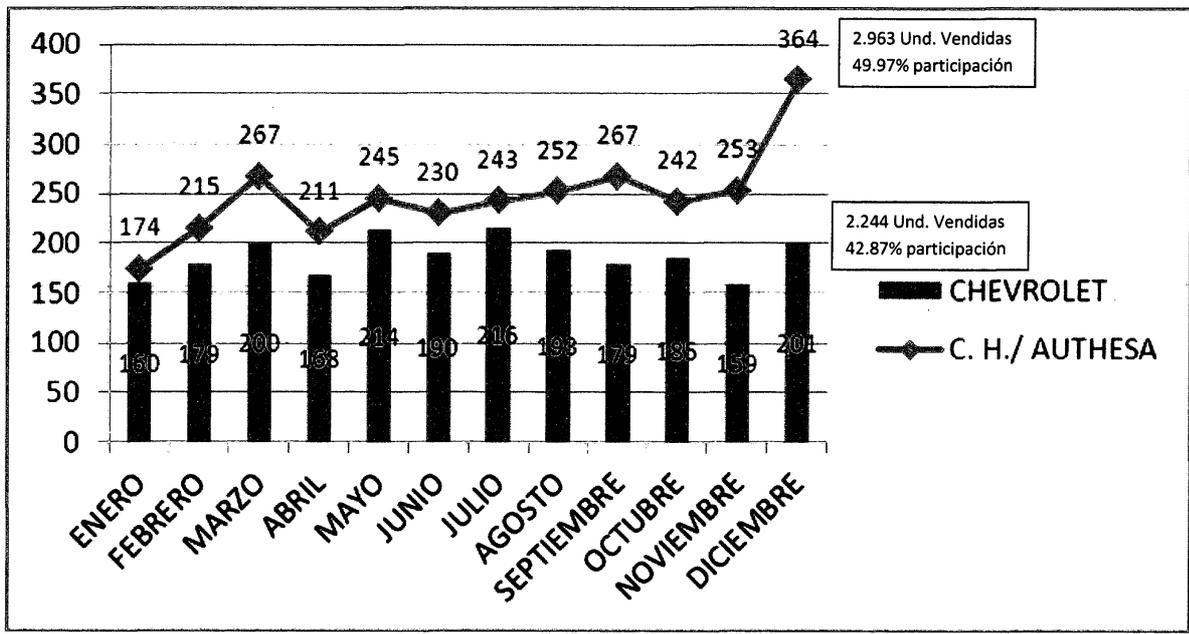


La participación de nuestras marcas en la provincia es del 38.36%, y si consideramos la participación de Authesa S.A. alcanzamos el 49.97% la participación de GM en el 2011 es 42.87% lo que ratifica nuestro liderazgo en la zona.

COMPARATIVO DE PORCENTAJES DE PARTICIPACION PROVINCIA - PAIS

	2009			2010			2011		
	Unidades	TOTAL ANUAL		Unidades	TOTAL ANUAL		Unidades	TOTAL ANUAL	
		PAIS	PROVINCIA		PAIS	PROVINCIA		PAIS	PROVINCIA
NISSAN	167	5.33%	4.77%	286	7.17%	5.44%	333	7.20%	6.34%
RENAULT	66	1.95%	1.94%	208	3.91%	3.86%	224	3.90%	4.28%
HYUNDAI	432	12.77%	12.33%	627	13.14%	11.94%	558	10.70%	10.62%
TOYOTA	268	6.89%	7.37%	408	6.22%	7.79%	373	4.70%	7.10%
MAZDA	384	8.31%	10.98%	597	6.55%	11.36%	509	5.70%	9.69%
JOHN DEERE	5	0.14%	0.14%	17	0.00%	0.32%	11	0.00%	0.21%
KIA	450	5.87%	12.85%	819	8.32%	15.59%	606	8.60%	11.57%
TOTAL NUEVOS C. H/ AUTHESA	1764	41.12%	50.36%	2963	46.31%	56.41%	2616	40.80%	49.80%
CHEVROLET	1566	43.43%	44.70%	2191	40.73%	41.71%	2244	42.40%	42.72%
FORD	75	2.43%	2.14%	168	3.11%	3.20%	205	3.10%	3.90%
FIAT	0	0.10%	0.00%	0	0.07%	0.00%	0	0.05%	0.00%
VOLSWAGEN	31	1.88%	0.88%	50	1.99%	0.95%	100	2.20%	1.90%
SKODA	40	0.84%	1.14%	43	0.57%	0.82%	36	0.50%	0.69%
CHERY	0	1.10%	0.00%	0		0.00%	25	1.10%	0.48%
GREAT WALL					0.52%			1.50%	
CITROEN	0	0.14%	0.00%	31	0.09%	0.59%	0	0.10%	0.00%
OTROS	27	8.96%	0.77%	20	7.61%	0.38%	27	8.25%	0.51%
TOTAL	3503	100.00%	100.00%	5466	100.00%		5253	100.00%	100.00%

**COMPARATIVO DE VENTAS IMBABURA-CARCHI 2011
COMERCIAL HIDROBO Y AUTHESA – IMBAUTO**



**CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

En cuanto a las resoluciones emitidas en el año 2011 por la Junta General de Accionistas, se ha cumplido a cabalidad con todas las disposiciones acordadas por la Junta.

**HECHOS RELEVANTES EN EL ÁMBITO
ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL**

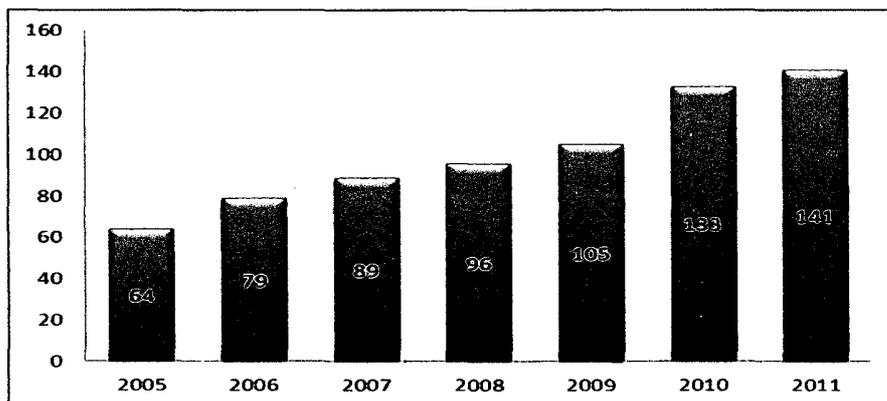
ADMINISTRATIVO:

En el ámbito administrativo cabe destacar los siguientes aspectos:

- En el área de Recursos Humanos: se realizó el programa de salud ocupacional con la apertura de historias clínicas del personal y realizó jornadas de salud en cada concesionario. Se desarrolló los procedimientos de selección y contratación de personal, evaluación de desempeño y salida de personal. Se crearon los manuales de funciones por competencias de cada uno de los cargos existentes, manual de inducción y la aprobación del reglamento interno de la compañía.
- En el año 2011 las capacitaciones se enfocaron en el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008, con los siguientes temas:

TEMA	DIRIGIDO A:	CAPACITADOR	HORAS	FECHA
SENSIBILIZACION HACIA LA CALIDAD ENFOQUE ISO 9001:2008	TODO EL PERSONAL	ING. ALEJANDRA BEDOYA	10	4, 5 Y 6 DE ABRIL 2011
INTERACCION DE PROCESOS Y ESTRUCTURA DOCUMENTAL ISO	EQUIPO DE CALIDAD	ING. ALEJANDRA BEDOYA	10	3, 10, 17 y 24 DE JUNIO 2011
FORMACION DE AUDITORES INTERNOS	EQUIPO DE CALIDAD	ING. RICARDO VARGAS	30	10 Y 17 DE SEPTIEMBRE 2011
MEDICION , ANALISIS Y MEJORA	EQUIPO DE CALIDAD	ING. ALEJANDRA BEDOYA	10	4, 11, 18 Y 25 DE NOVIEMBRE 2011

LABORAL: El crecimiento de la compañía ha venido de la mano con el incremento del personal, en especial en las áreas de ventas y talleres de los distintos concesionarios, el incremento del personal es del 6% pasando de 133 empleados en el 2010 a 141 empleados en el 2011.



El 20 de octubre de 2006, el Servicio de Rentas Internas envía a la compañía, el Acta de Determinación Tributaria correspondiente al año 2001 tramitada con resolución No.110012006RECOO2104. Con fecha 19 de noviembre de 2008, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.1 Primera Sala, dicta sentencia: deja sin efecto ni valor legal alguno el acto administrativo denominado "Providencia de Improcedencia No.917012007ORREV00 al igual que la resolución No. 110012006RREVC002104 junto a su antecedente inmediato el Acta de Determinación Tributaria No.1020060100157 levantada a cargo de la Empresa". Con fecha 26 de mayo 2011 la Corte Nacional de Justicia Sala de lo Contencioso Tributario, casa la sentencia dictada por la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 y ordena que el Director General del Servicio de Rentas Internas dé trámite al recurso de revisión.

El 28 de mayo del 2010 el Servicio de Rentas Internas, notifica a la compañía el Acta de Determinación Tributaria correspondiente al año 2006 No.1020100100120 emitida el 27 de mayo de 2010, la empresa presenta el trámite de Impugnación con fecha 23 de junio de 2010, posteriormente la Dirección Regional Norte del SRI notifica el 15 de diciembre de 2010 con la Resolución N° 117012010RECO41218 de fecha 14 de diciembre de 2010, negando la Impugnación a las Actas de Fiscalización emitidas a la Empresa por el Ejercicio 2006, ante lo cual le corresponde a la empresa presentar la pertinente impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal N° 1, con sede en la ciudad de Quito, la misma que fue presentada el 10 de enero de 2011, encontrándose al momento en etapa de prueba realizado ya el peritaje contable.

El 1 de agosto del 2011 el Servicio de Rentas Internas, notifica a la Compañía el Acta de Determinación Tributaria correspondiente al año 2008 PIM-ASODETC11-0006 emitida el 25 de julio de 2011 habiéndose realizado el proceso de inspección contable el proceso se encuentra en revisión del Servicio de rentas internas.

Con fecha 6 de enero de 2011 se obtiene respuesta favorable de las peticiones de devolución de pago en exceso de Impuesto a la Renta de los años 2007, 2008 y 2009 que fueron presentadas ante el SRI el 16 de julio del 2010:

EJERCICIO FISCAL	No. TRÁMITE	No. RESOLUCIÓN	MONTO DEVUELTO USD
2007	110012010005975	110012010RREC003512	38,355.87
2008	110012010005976	110012010RREC003514	70,588.83
2009	110012010005974	110012010RREC003516	136,387.02
TOTAL DEVOLUCIÓN			245,331.72

**RESULTADOS OPERACIONALES Y
FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA**

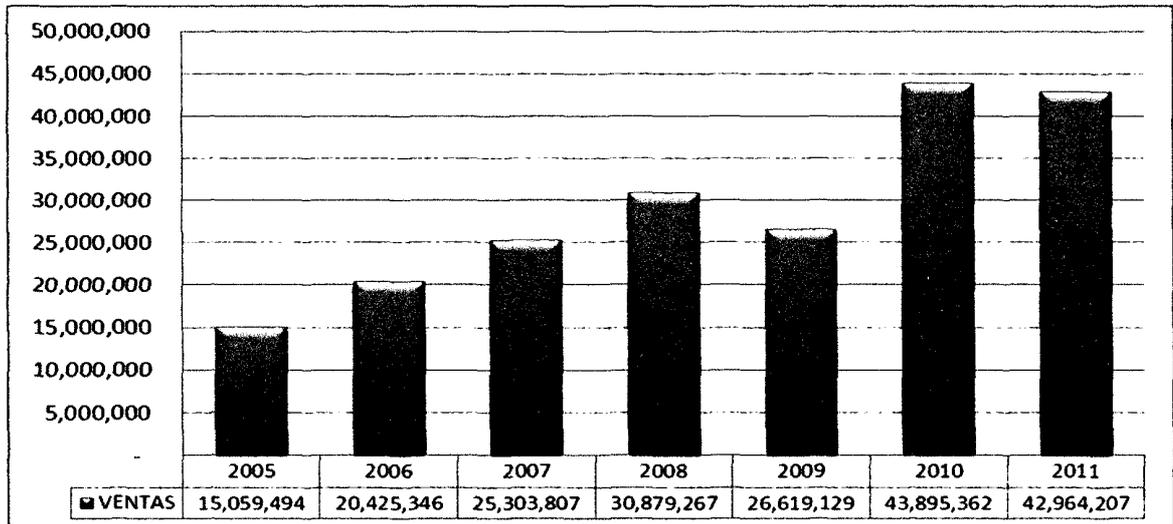
VENTAS NETAS: Las ventas de vehículos en el año 2011 tuvieron un decremento de -2.12 % con respecto al año 2010. Por otra parte, repuestos y talleres crecieron un 18.05% y 3.45% respectivamente.

VENTAS NETAS	2011(USD)	2010 (USD)	Variación	Crecimiento
Vehículos	42,964,207.95	43,895,362.44	-931,154.49	-2.12%
Repuestos	2,538,445.22	2,150,345.99	388,099.23	18.05%
Talleres	1,020,872.44	986,829.56	34,042.88	3.45%
TOTAL	46,523,525.61	47,032,537.99	-509,012.38	-1.08%

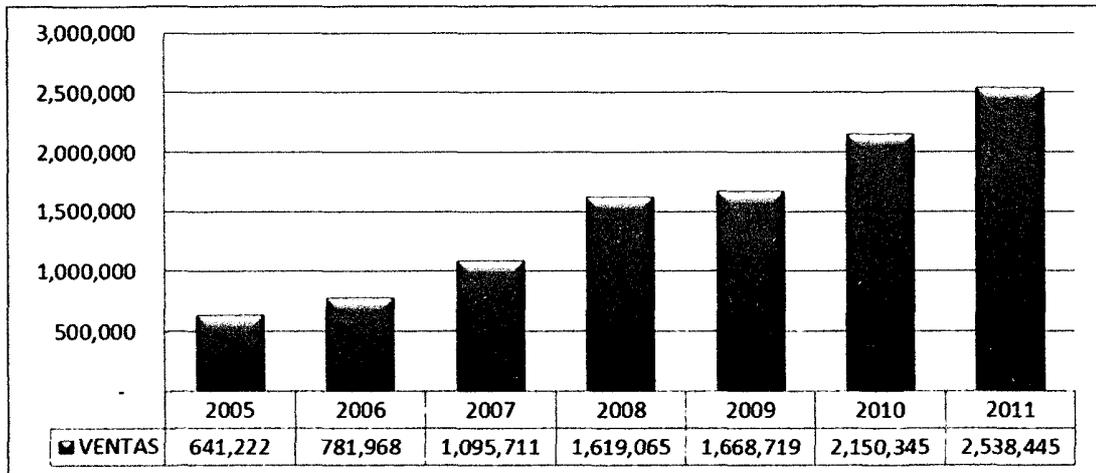
En cuanto a las ventas unitarias, las marcas tuvieron decrementos con relación al año 2010. Cabe destacar el incremento en la venta de las marcas Renault con un 7.69 % y Nissan con el 16.43% en relación al año 2010.

MARCAS	2011 (Unidades)	2010 (Unidades)	Variación (Unidades)	Variación %
NISSAN	333	286	47	16.43%
RENAULT	224	208	16	7.69%
TOYOTA	373	409	-36	-8.80%
HYUNDAI	558	627	-69	-11.00%
MAZDA	509	597	-88	-14.74%
JOHN DEERE	11	17	-6	-35.29%
TOTAL NUEVOS	2008	2144	-136	-6.34%

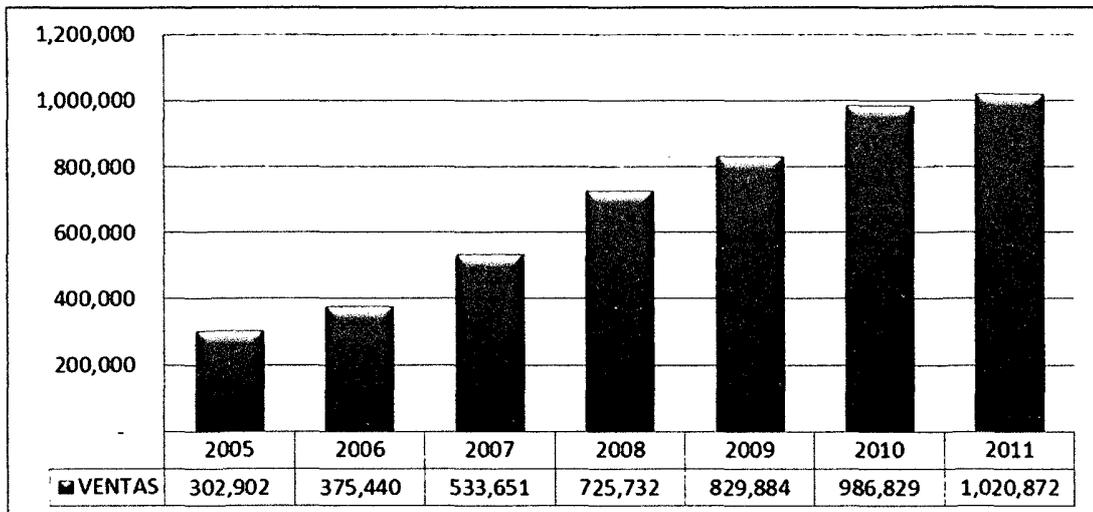
Evolución y Crecimiento: La venta de vehículos ha tenido un crecimiento sostenido en los años 2000 a 2011, sin embargo en el año 2011 se produjo una disminución en venta de vehículos la variación ha sido de USD. 26'619.129,44 en el año 2009, USD. 43'895.362,44 en el año 2010 para llegar a USD. 42'964.207,95 en el 2011.



La venta de repuestos ha tenido un crecimiento sostenible en los últimos años de USD. 641.222 en el año 2005 a 2.538.445 en el año 2011.



Las ventas en talleres han incrementado en los últimos años de 302.902 en el año 2005 a 1'020.872 en el 2011.



COSTO DE VENTAS: El Costo de ventas de vehículos en el 2011 ha tenido un decremento del -2.76% en comparación con el año 2010, debido al decrecimiento en ventas. El costo de ventas de repuestos ha tenido un crecimiento de 12.41%, mientras que el costo de ventas de talleres decreció en un 15.65%

COSTO DE VENTAS	2011 (USD)	% Ventas	2010 (USD)	% Ventas	Variación 2011-2010	Crecimiento
Vehículos	39,529,479.37	92.01%	40,651,151.58	92.61%	-1,121,672.21	-2.76%
Repuestos	1,902,805.43	74.96%	1,692,739.03	78.72%	210,066.40	12.41%
Talleres	137,556.11	13.47%	163,079.51	16.53%	-25,523.40	-15.65%
TOTAL	41,569,840.91	89.35%	42,506,970.12	90.38%	-937,129.21	-2.20%

UTILIDAD BRUTA: En cuanto a la utilidad bruta de vehículos ha incrementado en un 5.87% de USD. 3.244.210,86 en el 2010 a 3,434.728,58 en el 2011.

La utilidad bruta de repuestos en el 2011, ha tenido incremento del 38.91% en comparación con el 2010.

En talleres, la utilidad bruta crece en el 2011 en 7.23% y representa un 86.53% de las ventas de talleres en comparación con el 83.47% del año 2010.

UTILIDAD BRUTA	2011 (USD)	% Ventas	2010 (USD)	% Ventas	Variación 2011-2010	Crecimiento
Vehículos	3,434,728.58	7.99%	3,244,210.86	7.39%	190,517.72	5.87%
Repuestos	635,639.79	25.04%	457,606.96	21.28%	178,032.83	38.91%
Talleres	883,316.33	86.53%	823,750.05	83.47%	59,566.28	7.23%
TOTAL	4,953,684.70	10.65%	4,525,567.87	10.65%	428,116.83	9.46%

GASTOS: El crecimiento de los gastos totales fue del 11.71% con respecto al 2010, afectaron directamente la utilidad del ejercicio: los incrementos de gastos de administración en un 11.94%, gasto de venta en un -11.39% y gastos financieros en 32.15%.

CONCEPTO	2011	% Ventas	2010	% Ventas	Variación 2011-2010	% Variación 2011-2010
<u>GASTO ADMINISTRACION</u>	2,721,698.67	5.85%	2,431,366.16	5.17%	290,332.51	11.94%
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	2,000,668.96	4.30%	1,747,876.86	3.72%	252,792.10	14.46%
GASTOS GENERALES	481,353.52	1.03%	486,453.82	1.03%	-5,100.30	-1.05%
IMP. CONTRIBUCIONES	60,295.96	0.13%	34,759.91	0.07%	25,536.05	73.46%
GTO. DEPRECIACIONES Y AMORTIZACION	138,326.63	0.30%	113,166.63	0.24%	25,160.00	22.23%
GTO. PROVISION INCOB.	41,053.60	0.09%	49,108.94	0.10%	-8,055.34	-16.40%
<u>GASTO DE VENTA</u>	379,375.60	0.82%	428,157.63	0.91%	-48,782.03	-11.39%
COMISIONES VENTA Y PUBLICIDAD	351,602.44	0.76%	383,635.23	0.82%	-32,032.79	-8.35%
GTO. DE GESTION Y VIAJES	27,773.16	0.06%	44,522.40	0.09%	-16,749.24	-37.62%
<u>OTROS GTOS NO OPERAC.</u>	117,673.08	0.25%	89,044.36	0.19%	28,628.72	32.15%
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	638,422.41	1.37%	504,301.92	1.07%	134,120.49	26.60%
TOTAL GASTOS	3,857,169.76	8.29%	3,452,870.07	7.34%	404,299.69	11.71%

ANÁLISIS COMPARATIVO ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2011-2010

COMERCIAL HIDROBO S.A. COMHIDROBO						
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS						
ANÁLISIS COMPARATIVO 2011-2010						
	2011	2010	VARIACION 2011-2010	% VAR.	% ING. 2011	% ING. 2010
INGRESOS POR VENTAS	46,960,975.25	47,287,152.96	-326,177.71	-0.69%	99%	98.77%
ING. VTA. VEH - REPUESTOS-TALLERES	48,767,541.83	49,618,398.74	-850,856.91	-1.71%	102.48%	103.64%
INGRESOS OTROS SERVICIOS	437,449.64	267,231.54	170,218.10	63.70%	0.92%	0.56%
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES EN VENTAS	-2,244,016.22	-2,598,477.32	354,461.10	-13.64%	-4.72%	-5.43%
INGRESO POR REEMBOLSO DE GASTOS	31,732.17	50,902.10	-19,169.93	-37.66%	0.07%	0.11%
INGRESO POR REEMBOLSO DE GASTOS	31,732.17	50,902.10	-19,169.93	-37.66%	0.07%	0.11%
OTROS INGRESOS	596,816.08	538,744.61	58,071.47	10.78%	1.25%	1.13%
INGRESOS	47,589,523.50	47,876,799.67	-287,276.17	-0.60%	100.00%	100.00%
COSTO DE VENTAS	41,569,840.91	42,507,403.88	-937,562.97	-2.21%	87.35%	88.78%
COSTO VENTAS VEHICULOS, REPUESTOS Y TALLER	41,569,840.91	42,507,403.88	-937,562.97	-2.21%	87.35%	88.78%
GASTOS ADMINISTRACION	2,721,698.67	2,431,366.16	290,332.51	11.94%	5.72%	5.08%
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	2,000,668.96	1,747,876.86	252,792.10	14.46%	4.20%	3.65%
GASTOS GENERALES	481,353.52	486,453.82	-5,100.30	-1.05%	1.01%	1.02%
IMPUESTOS -CONTRIBUCIONES Y OTROS	60,295.96	34,759.91	25,536.05	73.46%	0.13%	0.07%
GASTO DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIÓN	138,326.63	113,166.63	25,160.00	22.23%	0.29%	0.24%
GASTO PROVISION INCOBRABLES	41,053.60	49,108.94	-8,055.34	-16.40%	0.09%	0.10%
GASTOS DE VENTAS	379,375.60	428,157.63	85,338.46	19.93%	0.80%	0.89%
COMISION VENTAS Y PUBLICIDAD	351,602.44	383,635.23	-32,032.79	-8.35%	0.74%	0.80%
GASTOS DE GESTION Y VIAJES	27,773.16	44,522.40	-16,749.24	-37.62%	0.06%	0.09%
GASTOS FINANCIEROS	638,422.41	504,301.92	134,120.49	26.60%	1.34%	1.05%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	117,673.08	89,044.36	28,628.72	32.15%	0.25%	0.19%
COSTOS Y GASTOS	45,427,010.67	45,960,273.95	-399,142.79	-0.87%	96.04%	94.94%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2,162,512.83	1,916,525.71	111,886.63	5.84%	4.54%	4.00%

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL:

ACTIVOS: En el año 2011 el activo aumentó en USD 663.992,15 en relación al año 2010 que representa el 3.26%, variación que se debe principalmente por el aumento de las cuentas de Propiedades de inversión.

El activo corriente disminuyó en un -14.3% en relación al año 2010, debido al decremento de cada una de sus cuentas.

CONCEPTO	2011	% Part.	2010	% Part.	Variación	% Variación 2011-2010
ACTIVO CORRIENTE	8,596,881.20	40.86%	10,031,345.95	49.23%	(1,434,464.75)	-14.30%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EF	984,220.94	4.68%	666,269.53	3.27%	317,951.41	47.72%
CUENTAS POR COBRAR	3,166,572.81	15.05%	4,824,648.46	23.68%	(1,658,075.65)	-34.37%
INVENTARIOS	4,446,087.45	21.13%	4,540,427.96	22.28%	(94,340.51)	-2.08%
ACTIVOS NO CORRIENTES	12,444,360.68	59.14%	10,345,903.78	50.77%	2,098,456.90	20.28%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	5,890,951.03	28.00%	5,192,905.21	25.48%	698,045.82	13.44%
PROPIEDADES DE INVERSION	489,112.68	2.32%	216,362.90	1.06%	272,749.78	126.06%
ACTIVOS INTANGIBLES	29,268.99	0.14%	0.00	0.00%	29,268.99	100.00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDI	1,424.68	0.01%	6,671.33	0.03%	(5,246.65)	-78.64%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	424,294.76	2.02%	312,181.41	1.53%	112,113.35	35.91%
INVERSION EN ACCIONES NO CORR	1,223,660.00	5.82%	905,668.62	4.44%	317,991.38	35.11%
CUENTAS POR COBRAR NO CORRI	4,385,648.54	20.84%	3,712,114.31	18.22%	673,534.23	18.14%
TOTAL ACTIVOS	21,041,241.88	100.00%	20,377,249.73	100.00%	663,992.15	3.26%

PASIVOS: El pasivo tuvo un decremento de USD 396.120,67 que representa el -3.71% en relación al año 2010, principalmente por el decremento de las cuentas por Pasivos por impuestos corrientes y anticipos proveedores.

Las Obligaciones con instituciones financieras no corrientes decrecieron en un 68.67% debido a que se obtuvieron varios préstamos.

CONCEPTO	2011	% Activos	2010	% Activos	Variación	% Variación 2011-2010
PASIVO CORRIENTE	10,162,679.59	48.30%	10,589,263.26	51.97%	-426,583.67	-4.03%
CUENTAS POR PAGAR	5,231,292.95	24.86%	5,382,685.03	26.42%	-151,392.08	-2.81%
OBLIGACIONES CON INSTITUCION	3,528,153.84	16.77%	3,333,881.87	16.36%	194,271.97	5.83%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORR	142,893.94	0.68%	550,264.78	2.70%	-407,370.84	-74.03%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLI	428,904.86	2.04%	368,165.22	1.81%	60,739.64	16.50%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON	35,521.48	0.17%	27,652.20	0.14%	7,869.28	28.46%
OTROS PASIVOS	418,302.53	1.99%	43,442.73	0.21%	374,859.80	862.88%
ANTICPOS CLIENTES	377,609.99	1.79%	883,171.43	4.33%	-505,561.44	-57.24%
PASIVO NO CORRIENTE	118,679.00	0.56%	88,216.00	0.43%	30,463.00	34.53%
OBLIGACIONES CON INSTITUCION	1,802,751.28	8.57%	1,080,354.70	5.30%	722,396.58	66.87%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS	118,679.00	0.56%	88,216.00	0.43%	30,463.00	34.53%
TOTAL PASIVO	10,281,358.59	48.86%	10,677,479.26	52.40%	-396,120.67	-3.71%

PATRIMONIO: En el año 2011, el patrimonio aumentó en un 3.92% en relación al año 2010, producto principalmente al aumento de los resultados del ejercicio en USD. 175.607,34.

CONCEPTO	2011	% Activos	2010	% Activos	Variación	% Variación 2011-2010
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,647,987.00	17.34%	3,647,987.00	17.90%	0.00	0.00%
GANANCIAS ACUMULADAS	430,625.00	2.05%	289,957.33	1.42%	140,667.67	48.51%
RESULTADOS EJ. ANTERIORES	209,387.95	1.00%	204,995.90	1.01%	4,392.05	2.14%
RESULTADOS EJERCICIO	1,266,009.08	6.02%	1,090,401.74	5.35%	175,607.34	16.10%
RESERVA DE VALUACION	3,403,122.98	16.17%	3,386,073.80	16.62%	17,049.18	0.50%
TOTAL PATRIMONIO	8,957,132.01	42.57%	8,619,415.77	42.30%	337,716.24	3.92%

ANÁLISIS COMPARATIVO BALANCE GENERAL 2010-2011

COMERCIAL HIDROBO S.A. COMHIDROBO						
BALANCE GENERAL						
ANÁLISIS COMPARATIVO 2011-2010						
	2011	2010	VARIACION 2011-2010	% VAR.	% ACTIVOS 2011	% ACTIVOS 2010
ACTIVO CORRIENTE	8,596,881.20	10,031,345.95	-1,434,464.75	-14.30%	40.88%	49.23%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTI'	984,220.94	666,269.53	317,951.41	47.72%	4.68%	3.27%
CAJA	7,494.51	59,561.70	-52,067.19	-87.42%	0.04%	0.29%
BANCOS	976,726.43	602,707.83	374,018.60	62.06%	4.64%	2.96%
INVERSIONES CORTO PLAZO	0.00	4,000.00	-4,000.00	-100.00%	0.00%	0.02%
CUENTAS POR COBRAR	3,166,572.81	4,824,648.46	-1,658,075.65	-34.37%	15.05%	23.68%
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	2,873,108.45	4,259,507.82	-1,386,399.37	-32.55%	13.65%	20.90%
PROVISION CUENTS INCOBRABLES	-136,212.75	-95,159.14	-41,053.61	43.14%	-0.65%	-0.47%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	429,677.11	660,299.78	-230,622.67	-34.93%	2.04%	3.24%
INVENTARIOS	4,446,087.45	4,540,427.96	-94,340.51	-2.08%	21.13%	22.28%
INVENTARIO VEHICULOS	3,418,355.41	3,765,198.52	-346,843.11	-9.21%	16.25%	18.48%
INVENTARIO MAQ. AGRÍCOLA	222,429.65	91,256.00	131,173.65	143.74%	1.06%	0.45%
INVENTARIO MOTOCICLETAS	1,026.34	2,995.90	-1,969.56	-65.74%	0.00%	0.01%
INVENTARIO REPUESTOS	768,392.05	582,148.92	186,243.13	31.99%	3.65%	2.86%
INVENTARIO EN TRANSITO	0.00	43,995.07	-43,995.07	-100.00%	0.00%	0.22%
INVENTARIO TALLER	108,030.17	126,979.72	-18,949.55	-14.92%	0.51%	0.62%
PROVISION POR DETERIORO INVENT.	-72,146.17	-72,146.17	0.00	0.00%	-0.34%	-0.35%
ACTIVO NO CORRIENTE	12,444,360.68	10,345,903.78	2,098,456.90	20.28%	59.14%	50.77%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	5,890,951.03	5,192,905.21	698,045.82	13.44%	28.00%	25.48%
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	3,352,468.44	2,567,292.79	785,175.65	30.58%	15.93%	12.60%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	2,924,609.17	2,879,087.28	45,521.89	1.58%	13.90%	14.13%
DEPRECIACION ACUMULADA	-386,126.58	-253,474.86	-132,651.72	52.33%	-1.84%	-1.24%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	489,112.68	216,362.90	272,749.78	126.06%	2.32%	1.06%
ACTIVOS INTANGIBLES	29,268.99	0.00	29,268.99	100.00%	0.14%	0.00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1,424.68	6,671.33	-5,246.65	-78.64%	0.01%	0.03%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	424,294.76	312,181.41	112,113.35	35.91%	2.02%	1.53%
INVERSIONES EN ACCIONES NO CORRIE	1,223,660.00	905,668.62	317,991.38	35.11%	5.82%	4.44%
CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTS	4,385,648.54	3,712,114.31	673,534.23	18.14%	20.84%	18.22%
TOTAL ACTIVOS	21,041,241.88	20,377,249.73	3,206,338.86	21.49%	100.00%	100.00%

COMERCIAL HIDROBO S.A. COMHIDROBO

BALANCE GENERAL

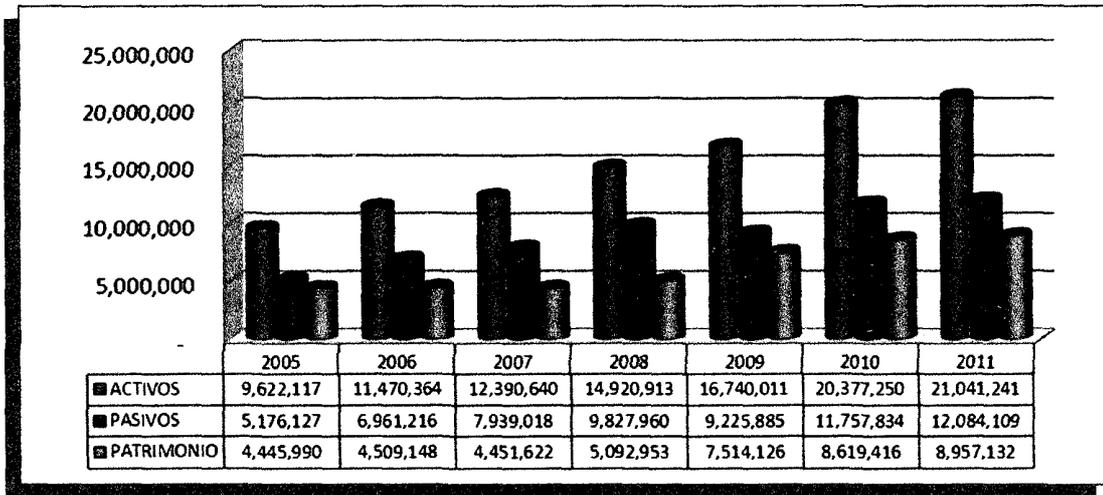
ANÁLISIS COMPARATIVO 2011-2010

	2011	2010	VARIACION 2011-2010	% VAR	% PASIVOS 2011	% PASIVOS 2010
PASIVO CORRIENTE	10,162,679.59	10,589,263.26	-426,583.67	-4.03%	48.30%	51.97%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	5,231,292.95	5,382,685.03	-151,392.08	-2.81%	24.86%	26.42%
PROVEEDORES VEHICULOS	4,917,109.34	5,032,604.26	-115,494.92	-2.29%	23.37%	24.70%
PROVEEDORES REPUESTOS	225,513.69	162,673.99	62,839.70	38.63%	1.07%	0.80%
PROVEEDORES TALLERES	29,004.40	31,265.16	-2,260.76	-7.23%	0.14%	0.15%
PROVEEDORES ADMINISTRACIÓN	59,665.52	156,141.62	-96,476.10	-61.79%	0.28%	0.77%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FIN	3,528,163.84	3,333,881.87	194,271.97	5.83%	16.77%	16.36%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE	142,893.94	550,264.78	-407,370.84	-74.03%	0.68%	2.70%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	82,195.42	397,414.91	-315,219.49	-79.32%	0.39%	1.95%
RETENCIONES IMPTO A LA RENTA PO	57,238.02	58,017.64	-779.62	-1.34%	0.27%	0.28%
IVA Y RETENCIONES IVA POR PAGAR	3,460.50	94832.23	-91,371.73	-96.35%	0.02%	0.47%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADO	428,904.86	368,165.22	60,739.64	16.50%	2.04%	1.81%
OBLIGACIONES CORRIENTES CON IESS	35,521.48	27,652.20	7,869.28	28.46%	0.17%	0.14%
OTROS PASIVOS	418,302.63	43,442.73	374,859.80	862.88%	1.99%	0.21%
ANTICIPOS CLIENTES	377,609.99	883,171.43	-505,561.44	-57.24%	1.79%	4.33%
PASIVO NO CORRIENTE	1,921,430.28	1,168,570.70	752,859.58	64.43%	9.13%	5.73%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINA	1,802,751.28	1,080,354.70	722,396.58	66.87%	8.57%	5.30%
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINID	118,679.00	88,216.00	30,463.00	34.53%	0.56%	0.43%
TOTAL PASIVO	12,084,109.87	11,757,833.96	326,275.91	2.77%	57.43%	57.70%
					0.00%	
CAPITAL SOCIAL PAGADO	3,647,987.00	3,647,987.00	0.00	0.00%	17.34%	17.90%
RESERVA LEGAL	430,625.00	289,957.33	140,667.67	48.51%	2.05%	1.42%
GANANCIAS ACUMULADAS	209,387.95	204,995.90	4,392.05	2.14%	1.00%	1.01%
RESULTADOS EJERCICIO	1,266,009.08	1,090,401.74	175,607.34	16.10%	6.02%	5.35%
RESERVA DE VALUACION	3,403,122.98	3,386,073.80	17,049.18	0.50%	16.17%	16.62%
TOTAL PATRIMONIO	8,957,132.01	8,619,416.77	337,716.24	3.92%	42.57%	42.30%
					0.00%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,041,241.88	20,377,249.73	663,992.15	3.26%	100.00%	100.00%

INDICES FINANCIEROS Y EVOLUCIÓN:

INDICADOR	CÁLCULO	2009	2010	2011
Capital de Trabajo	Activo Corriente- Pasivo Corriente	(1,660,106.53)	(557,917.31)	(1,565,798.39)
Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0.81	0.95	0.85
Prueba Ácida	(Activo Corriente- Inventario) / Pasivo Corriente	0.44	0.52	0.41
Índice de Solvencia	Activos Totales/ Pasivos Totales	1.81	1.73	1.74
Índice de Rentabilidad	Utilidad neta / Ingresos	0.85%	4.00%	4.54%

Crecimiento de los activos: Los activos de la compañía desde el año 2005 hasta el año 2011 han tenido crecimiento sostenido, pasando de USD. 9.622.117 a USD. 21.041.241 y con un promedio de crecimiento anual de 3.26%.

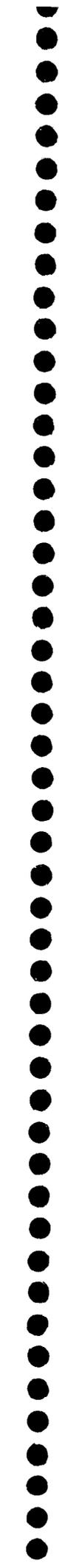


**PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE
UTILIDADES OBTENIDAS EN EL AÑO 2011**

Como resultado de la gestión realizada en el ejercicio económico 2011 se ha obtenido una utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de USD. 2.162.512,83

La Administración sugiere a la Junta General de Accionistas que las utilidades una vez descontada la reserva legal, se mantenga en utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, con la finalidad de no afectar la liquidez de la compañía.

Adicionalmente, la administración de la empresa, agradece el apoyo incondicional de los accionistas y empleados de la compañía que ha permitido obtener buenos resultados durante el año 2011 y compromete su mayor esfuerzo para conseguir los objetivos trazados.



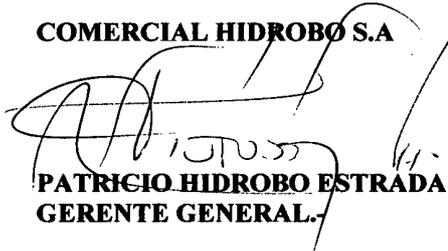
**RECOMENDACIONES SOBRE POLÍTICAS Y
ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2012**

Tomando en consideración la tendencia del mercado para el año 2012 en el cual se proyecta una restricción en los cupos de importación, deberá contarse con una administración eficiente y ágil para tomar las mejores decisiones de acuerdo a los cambios del mercado con tácticas al corto plazo y estrategias a largo plazo, que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades para maximizar las ventas y continuar con el desempeño de los últimos años.

Les agradezco por su amable atención y por la confianza y apoyo de los señores accionistas.

Atentamente,

COMERCIAL HIDROBO S.A



PATRICIO HIDROBO ESTRADA
GERENTE GENERAL.

