

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.



KIA MOTORS
The Power to Surprise™



INFORME DE GERENCIA EJERCICIO ECONOMICO 2011

INDICE

	CONTENIDO	PAGINA
▼		
1.	ENTORNO POLITICO-ECONOMICO Y SECTOR AUTOMOTRIZ	5
2.	GESTIÓN COMERCIAL DE LA COMPAÑÍA - Cumplimiento de Objetivos	10
3.	CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	15
4.	GESTIÓN ADMINISTRATIVA-LEGAL	17
5.	RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA	20
6.	PROPIUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS	30
7.	RECOMENDACIONES SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL 2012	32

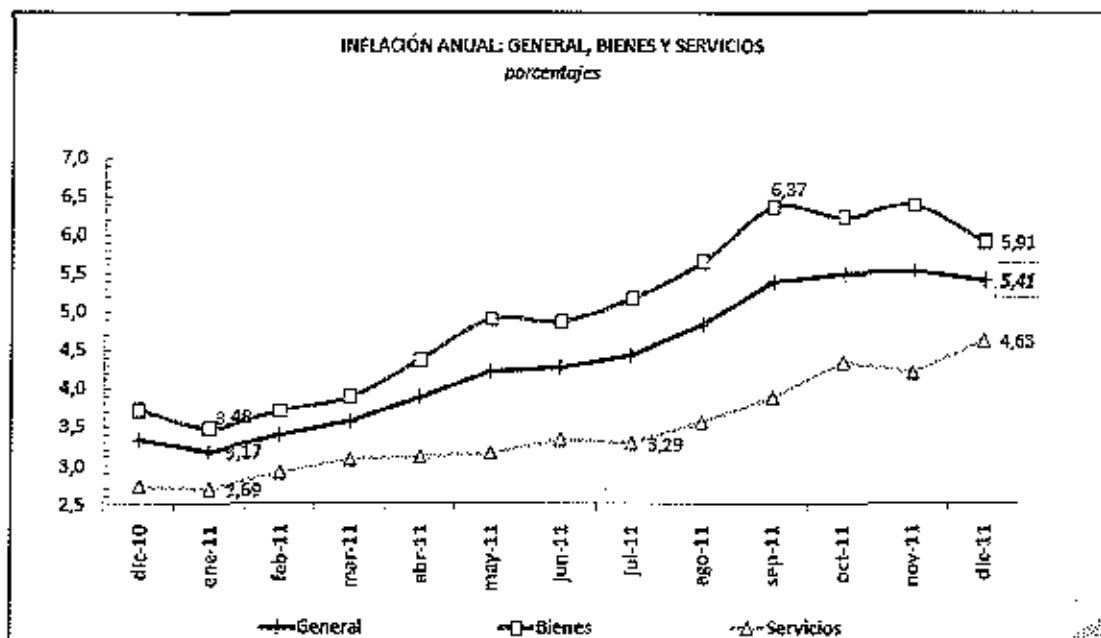
1

ENTORNO POLITICO-ECONOMICO Y SECTOR AUTOMOTRIZ

ENTORNO POLÍTICO- ECONÓMICO DEL PAÍS

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 28.031 millones de dólares en 2011, mientras que en 2010 el indicador alcanzó los 24.983 millones de dólares.

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.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)

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.

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%.

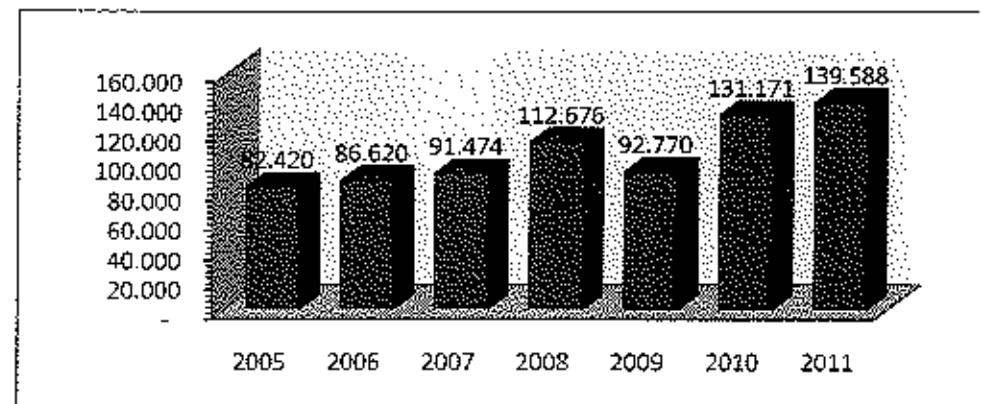
El desempleo en el Ecuador se ubicó en 5.01% durante el periodo enero – diciembre de 2011, frente al 6.01% registrado en igual período del año pasado. El decrecimiento se puede explicar por las políticas del gobierno para incentivar las plazas de trabajo. No solo se redujo el desempleo, sino que, paralelamente, mejoró la calidad de empleo con el aseguramiento social de los trabajadores.

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 265mil se encuentran desempleados. 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.

De igual manera 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%. Eso es un síntoma positivo porque se evidencia que están mejorando la cantidad de ocupados en el Ecuador.

SECTOR AUTOMOTRIZ

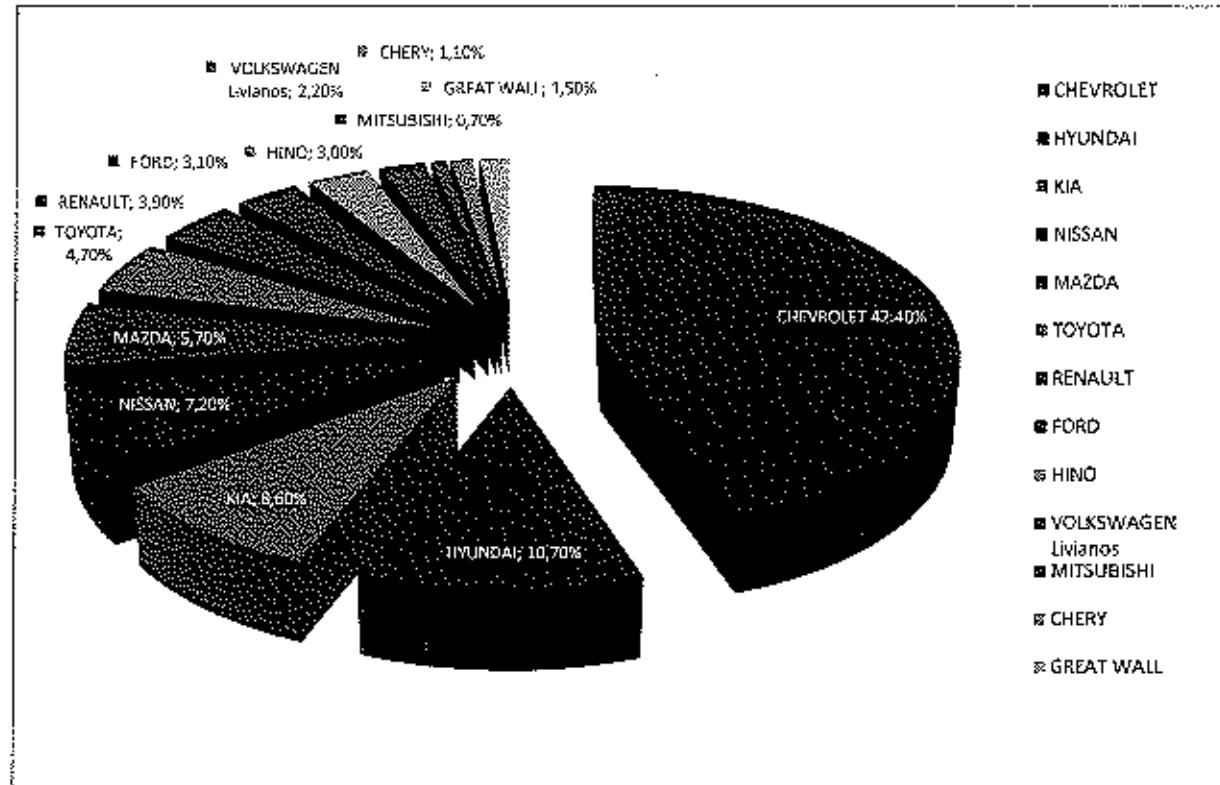
En el 2011, en el país se vendieron 139.588 unidades frente a 131.171 vendidas en el año 2010, lo que nos muestra un crecimiento del 6.42% con 8.417 unidades más, lo que le convierte en el mejor año para la comercialización de vehículos.



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

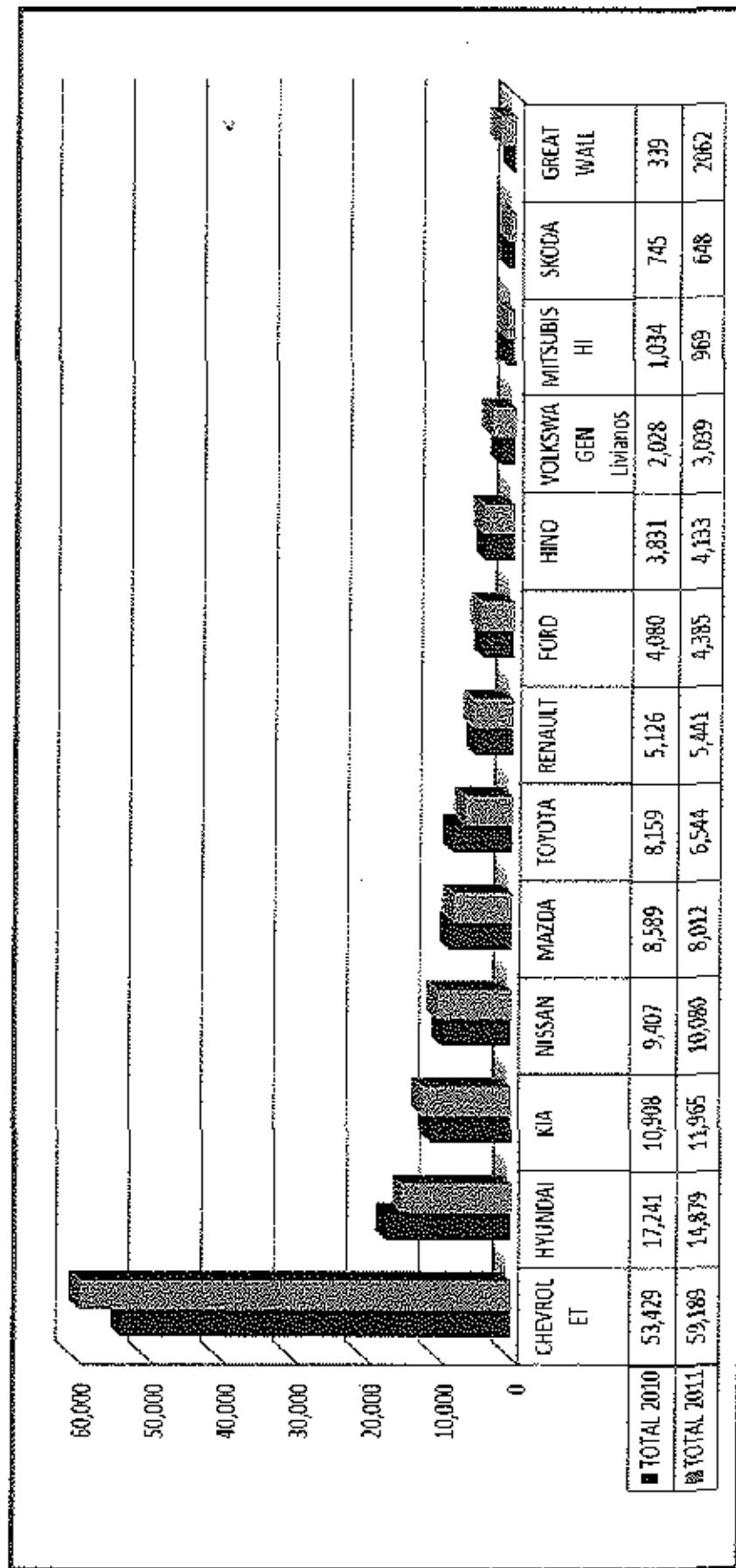
MARCA	TOTAL 2005	Participación (%)	TOTAL 2010	Participación (%)	TOTAL 2011	Participación (%)
CHEVROLET	40,185	43,44%	29,245	40,75%	59,189	42,40%
HYUNDAI	11,614	12,77%	7,560	13,25%	14,679	10,66%
KIA	5,432	5,87%	4,985	8,74%	11,965	8,57%
NISSAN	4,830	5,33%	4,967	7,13%	10,080	7,22%
MAZDA	2,692	3,01%	4,072	7,14%	8,012	5,74%
TOYOTA	6,372	6,99%	3,778	6,82%	6,544	4,69%
RENAULT	1,802	1,95%	2,084	3,65%	5,441	3,90%
FORD	2,245	2,44%	1,840	3,23%	4,385	3,14%
HINO	3,279	3,54%	1,552	2,72%	4,133	2,96%
VOLKSWAGEN	1,739	1,88%	967	0,99%	9,038	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%	251	0,45%	446	0,32%
KENWORTH	265	0,29%	112	0,20%	353	0,25%
PEUGEOT	118	0,45%	120	0,21%	349	0,25%
LIFAN	34	0,04%	118	0,21%	239	0,21%
CHANGHE	223	0,24%	141	0,25%	270	0,19%
FREIGHTLINER	179	0,19%	93	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	0,32%	42	0,07%	208	0,15%
BMW	75	0,08%	57	0,12%	205	0,15%
HONDA	324	0,25%	106	0,19%	194	0,14%
JEEP	58	0,06%	28	0,05%	167	0,12%
OMC	240	0,26%	92	0,16%	166	0,12%
CITROEN	132	0,14%	80	0,11%	137	0,10%

Porcentaje de participación de mercado nacional por marca



COMPARATIVO DE VENTAS PAÍS ACUMULADAS

2010 - 2011



GESTIÓN COMERCIAL DE LA COMPAÑÍA

2

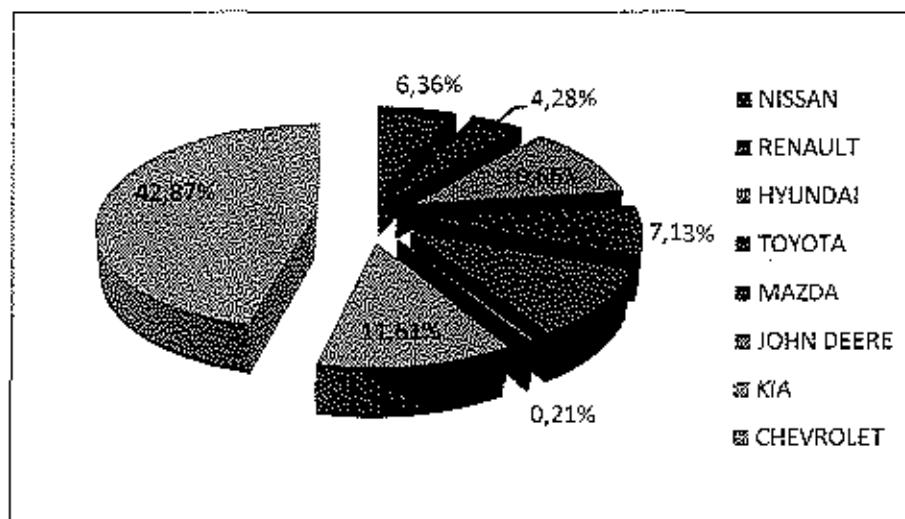
- **Cumplimiento de objetivos:**
-

En Imbabura y Carchí se vendieron 600 unidades, 218 unidades menos que el año anterior, en el cual se vendieron 818, lo que representa un decrecimiento en el volumen de ventas en estas provincias del -26.65%.

El siguiente cuadro muestra las ventas históricas de AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A. desde el año 2006 hasta el 2011.

MARCAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	CRECIMIENTO
FORD	162	166	84	75	168	205	22.02%
NISSAN	94	102	161	167	286	333	16.43%
RENAULT	107	117	148	68	208	224	7.69%
TOYOTA	250	314	441	258	409	373	-8.80%
HYUNDAI	265	326	452	432	627	523	-18.59%
MAZDA	370	481	548	384	597	509	-14.74%
MITSUBISHI	26	51	27	5			
JOHN DEERE					17	11	-35.29%
INTERNACIONAL	4						
MERCEDES BENZ	2						
FREIGHTLINER							
CHRYSLER/CHEROKEE							
VOLSWAGEN	44	27	37	31	50	100	100%
TOTAL NUEVOS	1506	1754	2226	1870	3180	2878	
Crecimiento con respecto a las ventas del año anterior	33.39%	16.47%	26.91%	-15.99%	70.05%	-9.50%	

PARTICIPACIÓN POR PROVINCIA 2011



COMPARATIVO DE PORCENTAJES DE PARTICIPACION PROVINCIA - PAÍS

Unidades	2009		2010		2011	
	PAÍS	TOTAL ANUAL	Unidades	TOTAL ANUAL	Unidades	TOTAL ANUAL
		PROVINCIA		PAÍS		PROVINCIA
NISSAN	167	5.33%	4.77%	286	7.17%	5.44%
RENAULT	68	1.95%	1.94%	208	3.91%	3.96%
HYUNDAI	432	12.77%	12.33%	627	13.14%	11.94%
TOYOTA	258	6.89%	7.37%	409	6.22%	7.78%
MAZDA	384	8.31%	10.96%	597	6.65%	11.36%
JOHN DEERE	5	0.14%	0.14%	17	0.00%	0.32%
KIA	450	5.67%	12.85%	618	8.32%	15.59%
CHEVROLET	1566	43.43%	44.70%	2191	40.73%	41.71%
FORD	75	2.43%	2.14%	168	3.11%	3.20%
FIAT	0	0.10%	0.00%	0	0.07%	0.00%
VOLSWAGEN	31	1.88%	0.88%	50	1.99%	0.95%
SKODA	40	0.94%	1.14%	43	0.57%	0.82%
CHERY	0	1.10%	0.00%	0	0.00%	0.00%
GREAT WALL					0.52%	25
CITROEN	0	0.14%	0.00%	31	0.06%	0.59%
OTROS	27	8.96%	0.77%	20	7.61%	0.38%
TOTAL	3503	100.00%	100.00%	6465	100.00%	100.00%

VENTAS RETAIL KIA ANUAL 2011 POR CONCESIONARIO

VENTAS RETAIL KIA ANUAL 2011 POR CONCESIONARIO																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139	140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151	152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163	164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175	176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187	188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199	200	201	202	203	204	205	206	207	208	209	210	211	212	213	214	215	216	217	218	219	220	221	222	223	224	225	226	227	228	229	230	231	232	233	234	235	236	237	238	239	240	241	242	243	244	245	246	247	248	249	250	251	252	253	254	255	256	257	258	259	260	261	262	263	264	265	266	267	268	269	270	271	272	273	274	275	276	277	278	279	280	281	282	283	284	285	286	287	288	289	290	291	292	293	294	295	296	297	298	299	300	301	302	303	304	305	306	307	308	309	310	311	312	313	314	315	316	317	318	319	320	321	322	323	324	325	326	327	328	329	330	331	332	333	334	335	336	337	338	339	340	341	342	343	344	345	346	347	348	349	350	351	352	353	354	355	356	357	358	359	360	361	362	363	364	365	366	367	368	369	370	371	372	373	374	375	376	377	378	379	380	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390	391	392	393	394	395	396	397	398	399	400	401	402	403	404	405	406	407	408	409	410	411	412	413	414	415	416	417	418	419	420	421	422	423	424	425	426	427	428	429	430	431	432	433	434	435	436	437	438	439	440	441	442	443	444	445	446	447	448	449	450	451	452	453	454	455	456	457	458	459	460	461	462	463	464	465	466	467	468	469	470	471	472	473	474	475	476	477	478	479	480	481	482	483	484	485	486	487	488	489	490	491	492	493	494	495	496	497	498	499	500	501	502	503	504	505	506	507	508	509	510	511	512	513	514	515	516	517	518	519	520	521	522	523	524	525	526	527	528	529	530	531	532	533	534	535	536	537	538	539	540	541	542	543	544	545	546	547	548	549	550	551	552	553	554	555	556	557	558	559	560	561	562	563	564	565	566	567	568	569	570	571	572	573	574	575	576	577	578	579	580	581	582	583	584	585	586	587	588	589	590	591	592	593	594	595	596	597	598	599	600	601	602	603	604	605	606	607	608	609	610	611	612	613	614	615	616	617	618	619	620	621	622	623	624	625	626	627	628	629	630	631	632	633	634	635	636	637	638	639	640	641	642	643	644	645	646	647	648	649	650	651	652	653	654	655	656	657	658	659	660	661	662	663	664	665	666	667	668	669	670	671	672	673	674	675	676	677	678	679	680	681	682	683	684	685	686	687	688	689	690	691	692	693	694	695	696	697	698	699	700	701	702	703	704	705	706	707	708	709	710	711	712	713	714	715	716	717	718	719	720	721	722	723	724	725	726	727	728	729	730	731	732	733	734	735	736	737	738	739	740	741	742	743	744	745	746	747	748	749	750	751	752	753	754	755	756	757	758	759	760	761	762	763	764	765	766	767	768	769	770	771	772	773	774	775	776	777	778	779	780	781	782	783	784	785	786	787	788	789	790	791	792	793	794	795	796	797	798	799	800	801	802	803	804	805	806	807	808	809	810	811	812	813	814	815	816	817	818	819	820	821	822	823	824	825	826	827	828	829	830	831	832	833	834	835	836	837	838	839	840	841	842	843	844	845	846	847	848	849	850	851	852	853	854	855	856	857	858	859	860	861	862	863	864	865	866	867	868	869	870	871	872	873	874	875	876	877	878	879	880	881	882	883	884	885	886	887	888	889	890	891	892	893	894	895	896	897	898	899	900	901	902	903	904	905	906	907	908	909	910	911	912	913	914	915	916	917	918	919	920	921	922	923	924	925	926	927	928	929	930	931	932	933	934	935	936	937	938	939	940	941	942	943	944	945	946	947	948	949	950	951	952	953	954	955	956	957	958	959	960	961	962	963	964	965	966	967	968	969	970	971	972	973	974	975	976	977	978	979	980	981	982	983	984	985	986	987	988	989	990	991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000	1001	1002	1003	1004	1005	1006	1007	1008	1009	10010	10011	10012	10013	10014	10015	10016	10017	10018	10019	10020	10021	10022	10023	10024	10025	10026	10027	10028	10029	10030	10031	10032	10033	10034	10035	10036	10037	10038	10039	10040	10041	10042	10043	10044	10045	10046	10047	10048	10049	10050	10051	10052	10053	10054	10055	10056	10057	10058	10059	10060	10061	10062	10063	10064	10065	10066	10067	10068	10069	10070	10071	10072	10073	10074	10075	10076	10077	10078	10079	10080	10081	10082	10083	10084	10085	10086	10087	10088	10089	10090	10091	10092	10093	10094	10095	10096	10097	10098	10099	100100	100101	100102	100103	100104	100105	100106	100107	100108	100109	100110	100111	100112	100113	100114	100115	100116	100117	100118	100119	100120	100121	100122	100123	100124	100125	100126	100127	100128	100129	100130	100131	100132	100133	100134	100135	100136	100137	100138	100139	100140	100141	100142	100143	100144	100145	100146	100147	100148	100149	100150	100151	100152	100153	100154	100155	100156	100157	100158	100159	100160	100161	100162	100163	100164	100165	100166	100167	100168	100169	100170	100171	100172	100173	100174	100175	100176	100177	100178	100179	100180	100181	100182	100183	100184	100185	100186	100187	100188	100189	100190	100191	100192	100193	100194	100195	100196	100197	100198	100199	100200	100201	100202	100203	100204	100205	100206	100207	100208	100209	100210	100211	100212	100213	100214	100215	100216	100217	100218	100219	100220	100221	100222	100223	100224	100225	100226	100227	100228	100229	100230	100231	100232	100233	100234	100235	100236	100237	100238	100239	100240	100241	100242	100243	100244	100245	100246	100247	100248	100249	100250	100251	100252	100253	100254	100255	100256	100257	100258	100259	100260	100261	100262	100263	100264	100265	100266	100267	100268	100269	100270	100271	100272	100273	100274	100275	100276	100277	100278	100279	100280	100281	100282	100283	100284	100285	100286	100287	100288	100289	100290	100291	100292	100293	100294	100295	100296	1002

En el siguiente cuadro se puede apreciar que las ventas del año 2011 fueron de 600 unidades disminuyendo las ventas esperadas con relación al año anterior en el mercado de la región norte del país, decreciendo 26,65% con respecto al año 2010 en el que se vendieron 818 vehículos.

GRUPO		2010	2011
ASIAUTO	ASIAUTO 6 DIC	470	467
	ASIAUTO CONDADO	543	572
	ASIAUTO CUMBAYA	341	313
	ASIAUTO LATACUNGA	210	184
	ASIAUTO LOS CHILLOS	163	371
	ASIAUTO MANTA	299	458
	ASIAUTO MDJ	993	979
	ASIAUTO ORELLANA	871	774
	ASIAUTO PORTOVIEJO	279	365
	ASIAUTO RIOBAMBA	279	321
	ASIAUTO SUR	521	522
TOTAL ASIAUTO		4969	5226
AUTHESA	AUTHESA	818	606
TOTAL AUTHESA		818	606
AUTOSCOREA	AUTOSCOREA	799	692
TOTAL AUTOSCOREA		799	692
EICA	EICA GYE	354	180
	EICA MACHALA	87	70
	EICA UIO	169	96
TOTAL EICA		610	346
EMPROMOTOR	EMPROMOTOR CENTRO	630	530
	EMPROMOTOR DOS	63	40
	EMPROMOTOR ESMERALDAS	71	332
TOTAL EMPROMOTOR		764	902
GALAUTO	GALAUTO	180	878
TOTAL GALAUTO		180	878
IOKARS	IOKARS	281	
TOTAL IOKARS		281	
KMOTOR	KMOTOR AMERICA	861	833
	KMOTOR ORELLANA	482	755
	KMOTOR SUR	164	
TOTAL KMOTOR		1343	1752
MERQUIAUTO	MERQUIAUTO PUYO	146	146
	MERQUIAUTO QUEVEDO	228	143
	MERQUIAUTO TENA	43	
TOTAL MERQUIAUTO		373	332
MOTRICENTRO	MOTRICENTRO CUE	501	576
	MOTRICENTRO LOJA	314	189
TOTAL MOTRICENTRO		815	765
GRAN TOTAL		10671	11780

3

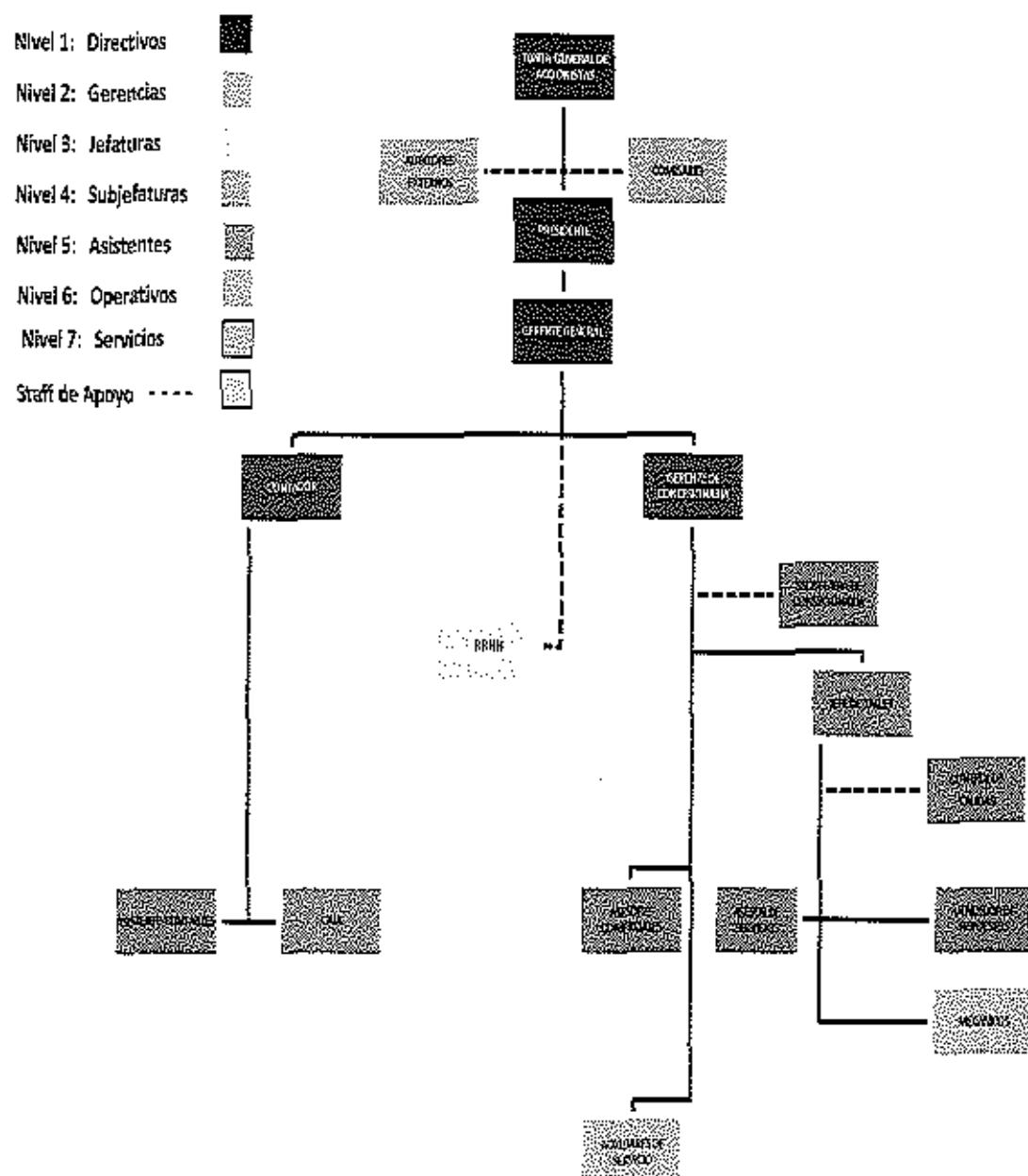
CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

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 General de Accionistas.

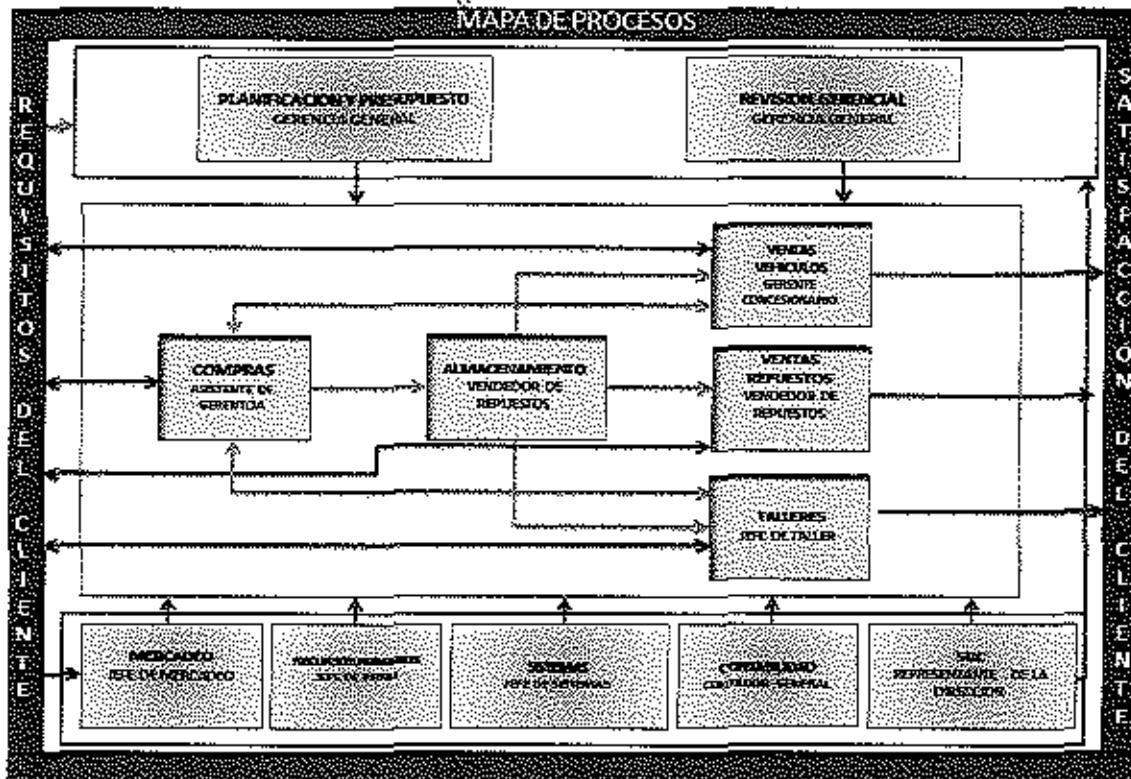
4

GESTIÓN ADMINISTRATIVA - LEGAL

La empresa en el año 2011 contó con 22 trabajadores, distribuidos en el área administrativa, ventas de vehículos y postventa. La estructura organizativa se compone de la siguiente manera.



En el año 2011 la compañía comenzó a elaborar un mapa de procesos con la finalidad de contar con un sistema de gestión de calidad:



En el cuarto trimestre del año 2011 se procede a elaborar el Reglamento Interno de Trabajo para Automotores Hidrobo Estrada AUTHESA S.A.; el mismo que fue aprobado por el ministerio de relaciones laborales mediante resolución **No. 0129-DRT-1-I-2012** del 18 de abril del 2012.

RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

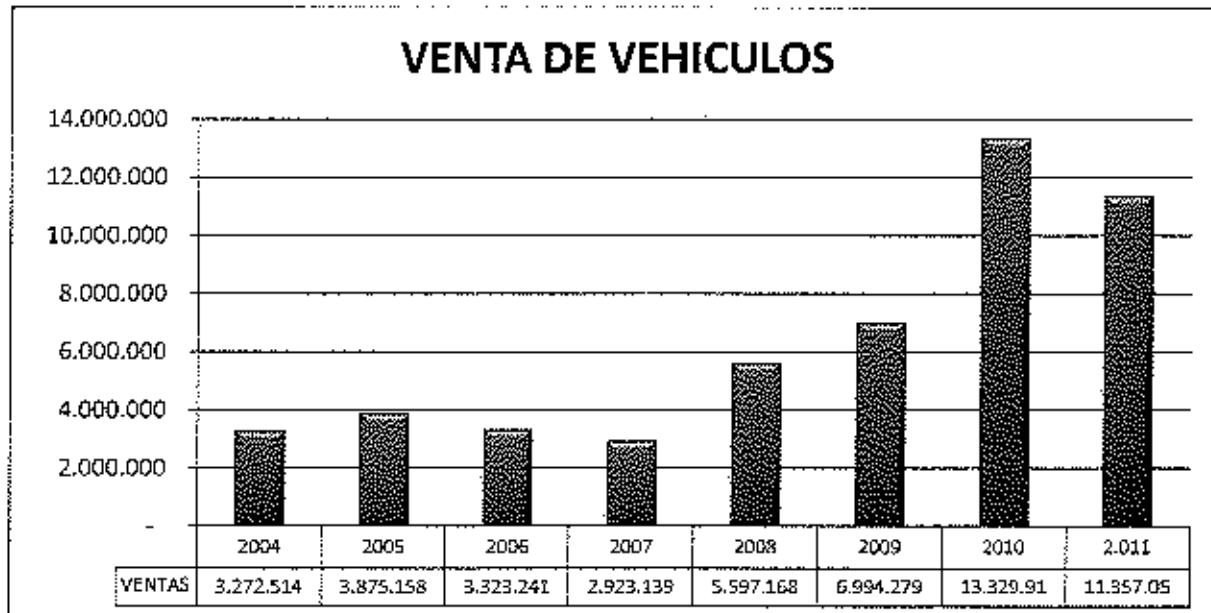
VENTAS

Las ventas de vehículos en el año 2011 tuvieron un decremento de 14.80 % con respecto al año 2010. Por otro lado repuestos y talleres crecieron un 17.92% y 30.22% respectivamente.

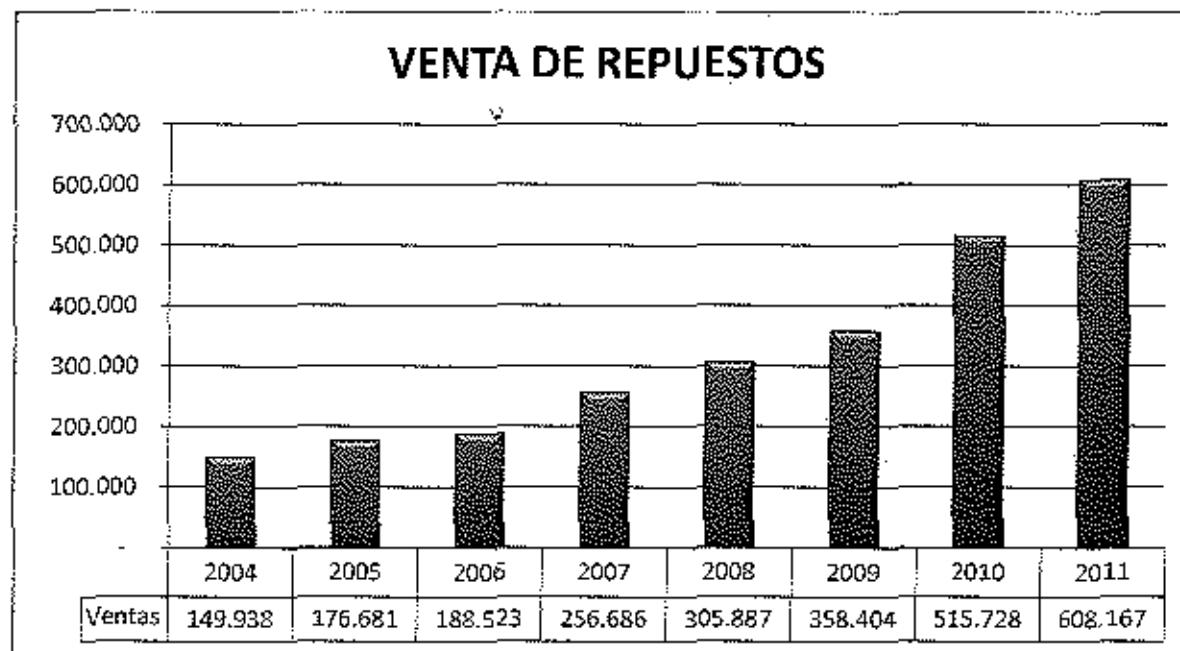
VENTAS NETAS	2010 (USD)	2011(USD)	Variacion	Crecimiento
Vehículos	13,329,910.11	11,357,054.35	-1,972,855.76	-14.80%
Repuestos	515,728.00	608,167.45	92,439.45	17.92%
Talleres	133,340.28	173,635.27	40,294.99	30.22%
TOTAL	13,978,978.39	12,138,857.07	-1,840,121.32	-13.16%

Evolución y Crecimiento:

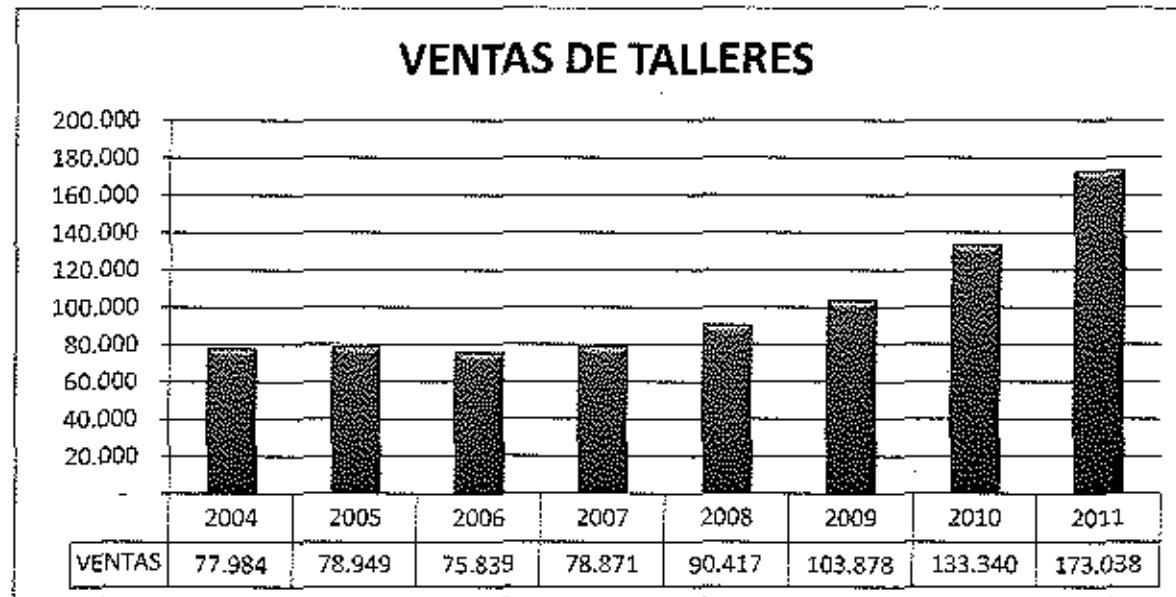
La venta de vehículos ha tenido un crecimiento sostenido desde el año 2004 al año 2010, sin embargo en el año 2011 se produjo una disminución en venta de vehículos pasando de USD. 13.329.910 en el año 2010 a USD. 11.357.054 en el año 2011, esto debido a que el sector automotriz sufrió una restricción en la importación y venta de unidades.



La venta de repuestos ha tenido un crecimiento sostenible en los últimos años de USD. 149.938 en el año 2004 a USD 608.167 en el año 2011.



Las ventas en talleres han incrementado en los últimos años de 77.984 en el año 2004 a 173.038 en el 2011.



COSTO DE VENTAS: El Costo de ventas de vehículos en el año 2011, ha tenido un decrecimiento del 15.28% en USD en comparación con el año 2010, debido a la restricción de importaciones adoptada por el Gobierno Ecuatoriano. El costo de ventas de repuestos ha tenido un crecimiento de 18.23%, y el costo de ventas de talleres de un 20.07% debido al crecimiento de ventas.

COSTO DE VENTAS						Variación
	2010 (USD)	% Ventas	2011 (USD)	% Ventas	2010-2011	Crecimiento
Vehículos	12,217,409.83	92%	10,350,751.89	91.14%	-1,866,657.94	-15.28%
Repuestos	406,633.31	79%	480,765.27	79.05%	74,131.96	18.23%
Talleres	50,284.81	38%	60,375.44	34.89%	10,090.63	20.07%
TOTAL	12,674,327.95	90.67%	10,891,892.50	89.73%	-1,782,435.35	-14.06%

UTILIDAD BRUTA: En cuanto a la utilidad bruta de vehículos ha disminuido en un 9.55% de USD. 1.112.500,28 en el 2010 a 1.006.302,46 en el 2011. La utilidad bruta de repuestos en el 2011, ha tenido incremento del 16.78% en comparación con el 2010. En talleres, la utilidad bruta crece en el 2011 en 36.37% y representa un 65.23% de las ventas de talleres en comparación con el 62.29% del año 2010.

UTILIDAD BRUTA	2010 (USD)	% Ventas	2011 (USD)	% Ventas	Variación	Crecimiento
Vehículos	1,112,500.28	8.35%	1,006,302.46	8.86%	-106,197.82	-9.55%
Repuestos	109,094.69	21.15%	127,402.16	20.95%	18,307.49	16.78%
Talleres	83,055.47	62.29%	113,259.83	65.23%	30,204.36	36.37%
TOTAL	1,304,650.44	9.33%	1,246,964.47	10.27%	-57,685.97	-4.42%

En conjunto la utilidad bruta de la compañía decrece en un 4.42%. Tomando en cuenta que las ventas decrecen en un 13.17%, se puede verificar que el impacto en la utilidad es mucho menor debido a la gestión administrativa eficiente.

GASTOS: Los gastos totales decrecieron en un 7.58%. El gasto depreciación ha incrementado en un 26.70% debido a la adquisición de bienes electrónicos, pasando de USD. 16.449,20 en el 2010 a USD. 20.841.90 en el 2011. En general los gastos disminuyen en un 7.58%.

CONCEPTO	2010	% Ventas	2011	% Ventas	Variación	Variación
					2010-2011	2010-2011
GTO. ADMINISTRACION	458,545.60	3.28%	463,758.67	3.82%	5,213.07	1.14%
GTO. DE VENTA	44,381.75	0.32%	36,874.51	0.30%	-7,507.24	-16.92%
GTO. DE GESTION Y VIAJES	6,466.95	0.05%	5,245.89	0.04%	-1,221.06	-18.88%
IMP. CONTRIBUCIONES	9,151.25	0.07%	9,478.62	0.08%	327.37	3.58%
GTO. DEPRECIACIONES	16,449.20	0.12%	20,841.90	0.17%	4,392.70	26.70%
GTO. PROVISION INCOB.	17,960.05	0.13%	0.00	0.00%	-17,960.05	-100.00%
GTO. FINANCIEROS	31,781.45	0.23%	22,124.57	0.18%	-9,656.88	-30.39%
OTROS GTOS NO OPERAC.	22,153.91	0.16%	2,573.25	0.02%	-19,580.66	-88.38%
TOTAL GASTOS	606,890.16	4.34%	560,897.41	4.62%	-46,992.75	-7.58%

ANÁLISIS COMPARATIVO ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2010-2011

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.						
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS						
ANALISIS COMPARATIVO 2010-2011						
	2010	2011	VARIACIÓN	% VAR.	% ING. 2010	% ING. 2011
INGRESOS POR VENTAS	13,978,978.39	12,138,857.07	(1,840,121.32)	-13.16%	99.72%	99.74%
ING. VTA. VEH.-REP.-TALL.	14,721,140.24	13,111,832.41	(1,609,807.83)	-10.94%	105.02%	107.73%
DESCUENTOS Y DEVOLUCIONES EN VENTAS	-742,161.85	-972,475.34	(230,313.49)	31.03%	-5.29%	-7.99%
INGRESO NO OPERACIONALES	38,698.88	31,553.09	(7,145.79)	-18.47%	0.28%	0.26%
INGRESOS	14,957,877.27	12,170,210.46	(2,887,267.11)	-18.18%	100.00%	100.00%
COSTO DE VENTAS	12,674,327.95	10,891,892.60	(1,782,435.35)	-14.06%	90.42%	89.49%
COSTO VENTAS. VEH.-REP.- TALL.	12,674,327.95	10,891,892.60	(1,782,435.35)	-14.06%	90.42%	89.49%
GASTOS ADMINISTRACION	458,545.60	463,758.67	5,213.07	1.14%	3.27%	3.81%
GASTOS ADMINISTRACION	372,380.24	375,490.56	3,110.32	0.84%	2.66%	3.09%
GASTOS GENERALES	86,165.36	88,268.11	2,102.75	2.44%	0.61%	0.73%
GASTOS DE VENTAS	126,190.65	95,523.81	-30,666.84	-24.30%	1%	1%
GASTOS DE VENTA	44,381.75	36,874.51	(7,507.24)	-16.92%	0.32%	0.30%
GASTOS DE GESTION Y VIAJES	6,466.95	5,245.89	(1,221.06)	-18.88%	0.05%	0.04%
GTOS IMPOTOS- CONTRIBUCIONES Y OTROS	9,151.25	10,436.94	1,285.69	14.05%	0.07%	0.09%
GASTO DEPRECIACION	16,449.20	20,841.90	4,392.70	26.70%	0.12%	0.17%
GASTO PROVISION INCOBRABLES	17,960.05	-	(17,960.05)	-100.00%	0.13%	0.00%
GASTOS FINANCIEROS	31,781.45	22,124.57	(9,656.88)	-30.39%	0.23%	0.15%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	22,153.91	1,614.93	(20,538.98)	-92.71%	0.16%	0.01%
GASTOS Y GASTOS	12,281,218.11	11,452,290.01	(1,829,128.10)	-18.77%	99.25%	99.15%
UTILIDAD/NPDA EXERCICIO	2,676,659.16	717,920.45	(1,958,738.71)	-23.63%	5.25%	5.30%

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL:

ACTIVOS: En el año 2011 el activo disminuyó en USD. 294.412,08 en relación al año 2010, producto principalmente del decrecimiento de las cuentas por cobrar y propiedad planta y equipo producto de las depreciaciones.

Por otro lado el activo realizable se incrementó en 1.78% en relación al año 2010, debido al aumento de la cuenta inventarios.

CONCEPTO	2010	% Part.	2011	% Part.	Variación	Variación 2010-2011
ACTIVO CORRIENTE	3,392,079.30	96.54%	3,117,541.51	96.84%	(274,537.79)	-8.09%
ACTIVO DISPONIBLE	624,494.05	17.77%	579,465.42	18.00%	(45,028.63)	-7.21%
ACTIVO EXIGIBLE	2,035,158.83	57.92%	1,792,647.84	55.68%	(242,510.99)	-11.92%
ACTIVO REALIZABLE	732,426.42	20.84%	745,428.25	23.15%	13,001.83	1.78%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	96,208.45	2.74%	77,312.46	2.40%	(18,895.99)	-19.64%
OTROS ACTIVOS	25,486.82	0.73%	24,508.52	0.76%	(978.30)	-3.84%
TOTAL ACTIVOS	3,513,774.57	100.00%	3,219,362.49	100.00%	(294,412.08)	-8.38%

PASIVOS: El pasivo tuvo un decremento de USD. 757,607.12 que representa el 36.73% en relación al año 2010, principalmente por la disminución de las cuentas por pagar y provisiones por pagar.

CONCEPTO	2010	% Part.	2011	% Part.	Variación	Variación 2010-2011
PASIVO CORRIENTE	2,062,859.92		1,305,252.80		(757,607.12)	-36.73%
CUENTAS POR PAGAR	1,615,213.10	78.30%	902,151.02	69.12%	(713,062.08)	-44.15%
PROVISIONES POR PAGAR	39,356.00	1.86%	27,553.48	2.11%	(10,802.52)	-28.16%
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	409,290.82	19.84%	375,548.30	28.77%	(33,742.52)	-8.24%
TOTAL PASIVO	2,062,859.92	100.00%	1,305,252.80	100.00%	(757,607.12)	-36.73%

PATRIMONIO: En el año 2011, el patrimonio aumentó en un 31.92% en relación al año 2010, producto de la acumulación de los resultados del ejercicio anteriores.

CONCEPTO	2010	% Part.	2011	% Part.	Variación	Variación
						2010-2011
CAPITAL SOCIAL PAGADO	809,500.00	55.79%	809,500.00	42.29%	-	0.00%
RESERVA LEGAL	100,121.07	6.90%	148,440.57	7.65%	48,319.50	46.26%
RESULTADOS EJ.ANTERIORES	120,066.05	8.28%	541,293.58	28.28%	421,227.53	350.83%
RESULTADOS EJERCICIO	421,227.53	29.03%	416,875.54	21.78%	(4,351.99)	-1.03%
TOTAL PATRIMONIO	1,450,914.65	100.00%	1,914,109.69	100.00%	463,195.04	31.92%

ANÁLISIS COMPARATIVO BALANCE GENERAL 2010-2011

AUTHESA BALANCE GENERAL ANALISIS COMPARATIVO 2010-2011						
	2010	2011	VARIACIÓN	% VARIACIÓN	% ACTIVOS 2010	% ACTIVOS 2011
ACTIVOS	3,513,774.57	3,219,362.49	(294,412.08)	-8.38%	100.00%	100.00%
ACTIVO CORRIENTE	3,392,079.30	3,117,541.51	(274,537.79)	-8.09%	96.54%	96.84%
ACTIVO DISPONIBLE	624,494.05	579,465.42	(45,028.63)	-7.21%	17.77%	18.00%
CAJA	25.004.82	85,563.45	60,558.63	242.19%	0.71%	2.66%
BANCOS	599,489.23	493,901.97	(105,587.26)	-17.61%	17.06%	15.34%
ACTIVO EXIGIBLE	2,035,156.83	1,792,647.84	(242,510.99)	-11.92%	57.92%	55.68%
CUENTAS POR COBRAR	1,834,409.71	1,304,081.76	(530,327.95)	-28.91%	52.21%	40.51%
ANTICIPOS SRI	241,566.93	315,994.89	74,427.96	30.81%	6.87%	9.82%
ANTICIPO PROVEEDORES	13,199.60	26,588.60	13,389.00	101.43%	0.38%	0.83%
C/C COMPAÑIAS RELACIONADAS	-	200,000.00	200,000.00	100%	0.00%	6.21%
PROVISION INCOBRABLES	-54,017.41	-54,017.41	-	0.00%	-1.54%	-1.68%
ACTIVO REALIZABLE	732,426.42	745,426.25	13,001.83	1.78%	20.84%	23.15%
INVENTARIO VEHICULOS	620,087.99	564,377.79	(55,710.20)	-8.96%	17.65%	17.53%
INVENTARIO REPUESTOS	96,789.87	161,233.83	64,443.96	66.58%	2.75%	5.01%
INVENTARIO EN PROCESO	15,548.56	19,816.63	4,268.07	27.45%	0.44%	0.62%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	96,208.45	77,312.46	(18,895.99)	-19.64%	2.74%	2.40%
DEPRECIABLE	183,709.44	184,677.05	967.61	0.53%	5.23%	5.74%
DEPRECIACION ACUMULADA	-87,500.99	-107,364.59	(19,863.60)	22.70%	-2.49%	-3.33%
OTROS ACTIVOS	25,486.82	24,508.52	(978.30)	-3.84%	0.73%	0.76%
OTROS ACTIVOS	25,486.82	24,508.52	(978.30)	-3.84%	0.73%	0.76%
TOTAL ACTIVOS	3,513,774.57	3,219,362.49	(294,412.08)	-8.38%	100.00%	100.00%

AUTHESA BALANCE GENERAL ANALISIS COMPARATIVO 2010-2011						
	2010	2011	VARIACION	% VAR.	% ACTIVOS 2010	% ACTIVOS 2011
PASIVO CORRIENTE	2,062,859.92	1,305,252.80	(757,607.12)	-36.73%	58.71%	40.54%
CUENTAS POR PAGAR	1,615,213.10	902,151.02	(713,062.08)	-44.15%	45.97%	28.02%
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	1,173,765.10	442,186.93	(731,578.17)	-62.33%	33.40%	13.74%
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	174,256.35	153,241.16	(21,015.19)	-12.06%	4.96%	4.76%
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	77,946.51	77,946.51	-	0.00%	2.22%	2.42%
ANTICIPO CLIENTES	179,351.92	218,883.20	39,531.28	22.04%	5.10%	6.80%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	9,893.22	9,893.22	-	0.00%	0.28%	0.31%
PROVISIONES POR PAGAR	38,356.00	27,553.48	(10,802.52)	-28.16%	1.09%	0.86%
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	22,172.54	21,356.72	(815.82)	-3.68%	0.63%	0.66%
OBLIGACIONES IESS	16,183.46	6,196.76	(9,986.70)	-61.71%	0.46%	0.19%
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	409,290.82	375,548.30	(33,742.52)	-8.24%	11.65%	11.67%
IVA POR PAGAR	258,267.08	199,936.24	(58,330.84)	-22.59%	7.35%	6.21%
RET. EN LA FUENTE POR PAGAR	28,078.78	5,266.42	(22,812.36)	-81.24%	0.80%	0.16%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	122,944.96	170,345.64	47,400.68	-	3.50%	5.29%
TOTAL PASIVO	2,062,859.92	1,305,252.80	(757,607.12)	-36.73%	58.71%	40.54%
CAPITAL SOCIAL PAGADO	809,500.00	809,500.00	-	0.00%	23.04%	25.14%
RESERVA LEGAL	100,121.07	146,440.57	46,319.50	46.26%	2.85%	4.55%
RESULTADOS EJ. ANTERIORES	120,066.05	541,293.58	421,227.53	350.83%	3.42%	16.81%
RESULTADOS EJERCICIO	421,227.53	416,875.54	(4,351.99)	-1.03%	11.99%	12.95%
TOTAL PATRIMONIO	1,450,914.05	1,916,109.69	465,195.64	26.92%	41.29%	49.45%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3,513,773.97	3,221,362.49	(294,412.48)	-8.44%	100.00%	100.00%

ÍNDICES FINANCIEROS Y EVOLUCIÓN:

INDICADOR	CÁLCULO	2010	2011
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	1,329,219.38	1,812,288.71
Indice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente (Activo Corriente-Inventarios) / Pasivo	1.64	2.39
Prueba Ácida	Corriente	1.29	1.82
Indice de Solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	1.70	2.47
Indice de Rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	5.25%	5.90%

**PROUESTA 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. 717.620,15

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.

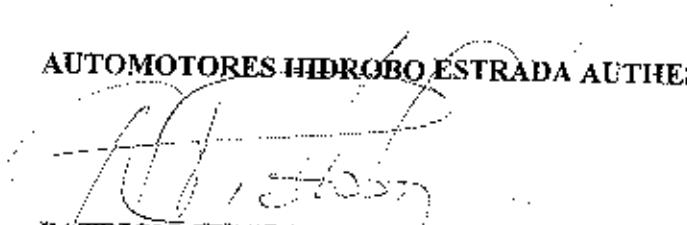
Adicionalmente, esta administración agradece el apoyo incondicional de los accionistas y empleados de la compañía que ha permitido obtener buenos resultados durante el año 2011.

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 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.

Adicionalmente, esta administración agradece el apoyo incondicional y la confianza de los accionistas de la compañía.

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A


**PATRICIO HIDROBO ESTRADA
GERENTE GENERAL.**