

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.



KIA MOTORS
The Power to Surprise™



INFORME DE GERENCIA EJERCICIO ECONOMICO 2011

INDICE

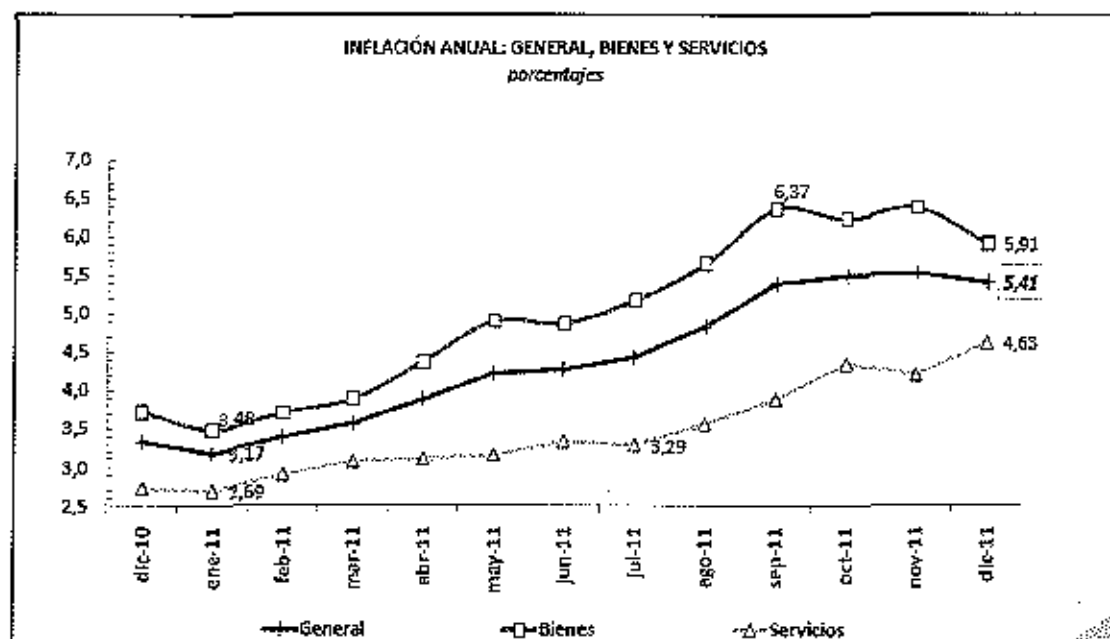
CONTENIDO	PAGINA
1. ENTORNO POLITICO-ECONOMICO Y SECTOR AUTOMOTRIZ	5
2. GESTIÓN COMERCIAL DE LA COMPAÑÍA - Cumplimiento de Objetivos	10
3. CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	15
4. GESTIÓN ADMINISTRATIVA-LEGAL	17
5. RESULTADOS OPERACIONALES Y FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA	20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

ENTORNO POLITICO- ECONOMICO Y SECTOR AUTOMOTRIZ

ENTORNO POLÍTICO- ECONÓMICO DEL PAIS

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%.

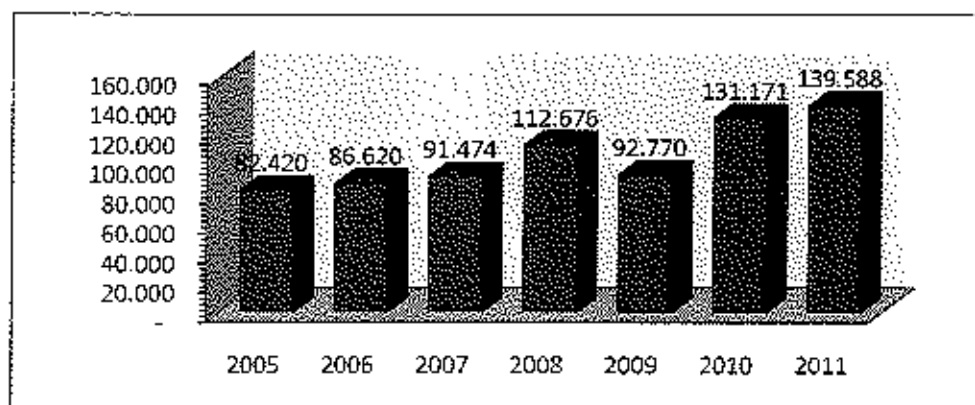
El desempleo en el Ecuador se ubicó en 5.01% durante el periodo enero – diciembre de 2011, frente al 6.01% registrado en igual periodo del año pasado. El decrecimiento se puede explicar por las políticas del gobierno para incentivar las plazas de trabajo. No solo se redujo el desempleo, sino que, paralelamente,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

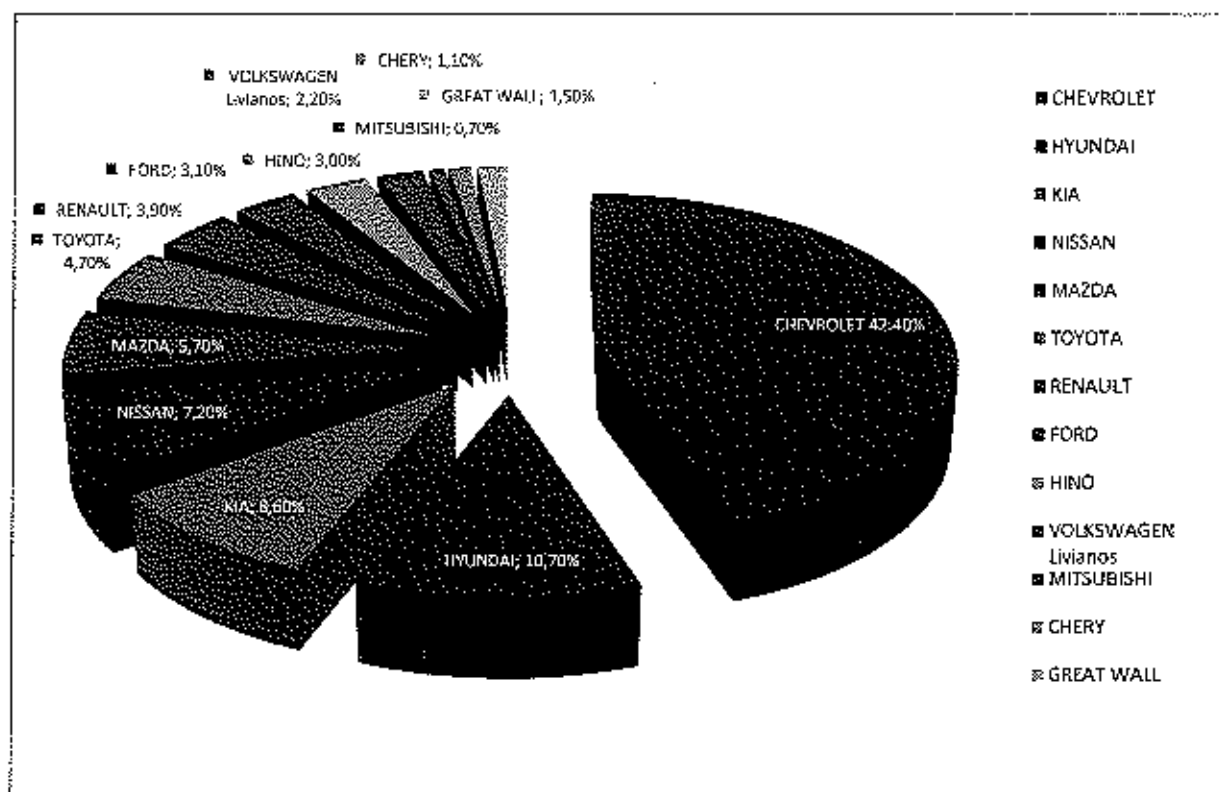
En el 2011, en el país se vendieron 139.588 unidades frente a 131.171 ventas en el año 2010, lo que nos muestra un crecimiento del 6.42% con 8.417 unidades más, lo que le convierte en el mejor año para la comercialización de vehículos.



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

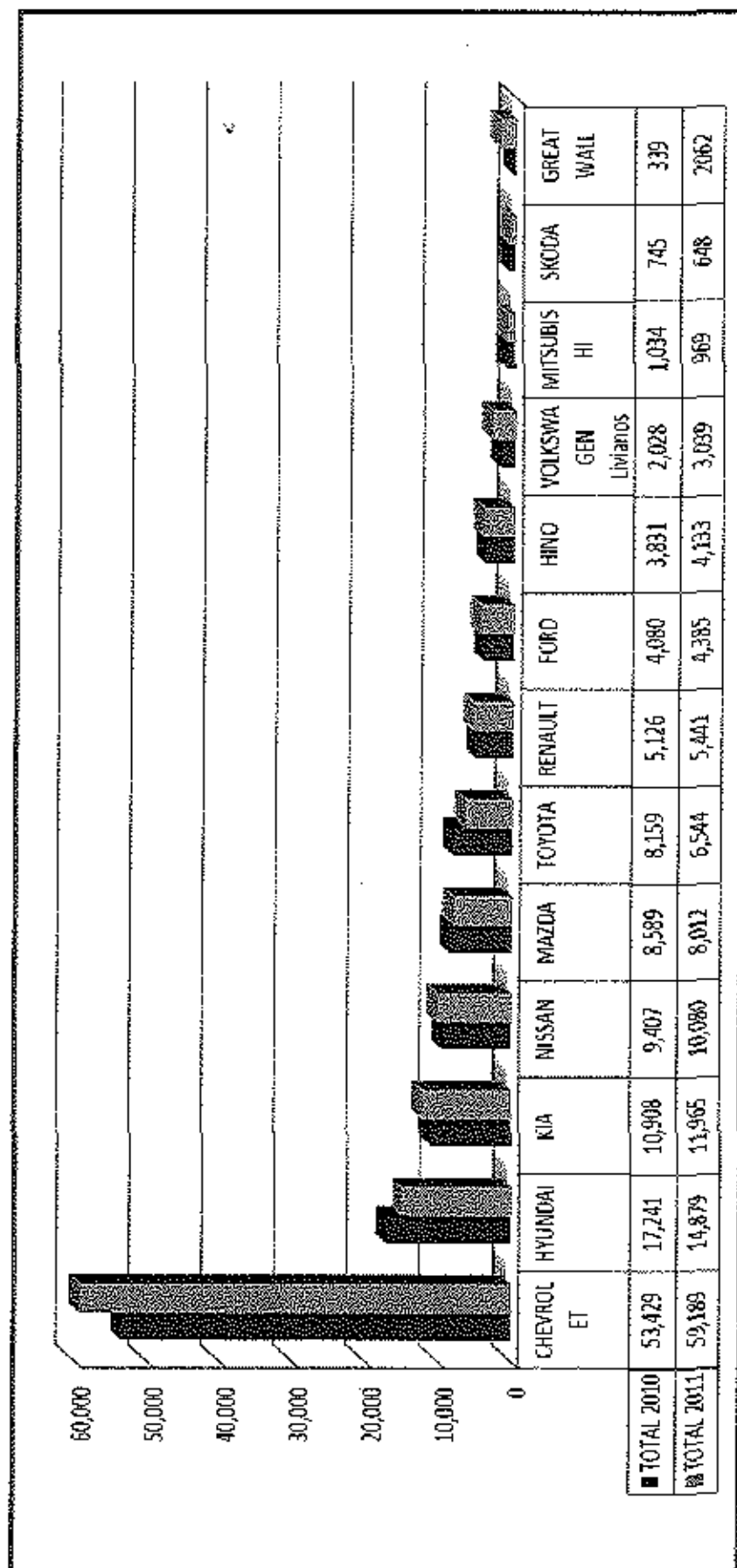
MARCA	TOTAL 2005	Partic. % Total	TOTAL 2010	Partic. % Total	TOTAL 2011	Partic. % Total
CHEVROLET	40,185	43.44%	23,245	40.75%	59,189	42.40%
HYUNDAI	11,614	12.77%	7,560	13.25%	14,679	10.66%
KIA	5,432	5.87%	4,895	8.74%	11,965	8.57%
NISSAN	4,830	5.33%	4,067	7.13%	10,080	7.22%
MAZDA	7,682	8.31%	4,072	7.14%	8,012	5.74%
TOYOTA	6,372	6.99%	3,778	6.82%	6,544	4.69%
RENAULT	1,802	1.95%	2,084	3.85%	5,441	3.90%
FORD	2,245	2.43%	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%	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	0.45%	446	0.32%
KENWORTH	265	0.29%	112	0.20%	353	0.25%
PEUGEOT	118	0.45%	120	0.21%	349	0.25%
LIFAN	36	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	0.33%	42	0.07%	208	0.15%
BMW	75	0.08%	67	0.12%	205	0.15%
HONDA	324	0.35%	166	0.19%	194	0.14%
JEEP	58	0.06%	28	0.05%	167	0.12%
DMC	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

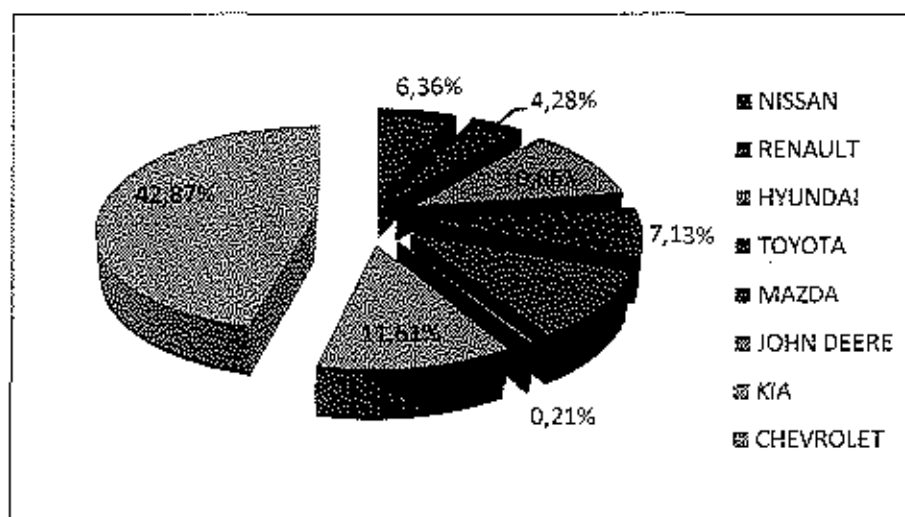
- **Cumplimiento de objetivos:**
-

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	-16.59%
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 - 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%		236	7.17%	5.44%		333	7.20%	6.34%	
RENAULT	68	1.95%	1.94%		208	3.91%	3.96%		224	3.90%	4.26%	
HYUNDAI	432	12.77%	12.33%		627	13.14%	11.94%		558	10.70%	10.62%	
TOYOTA	258	6.89%	7.37%		409	6.22%	7.78%		373	4.70%	7.10%	
MAZDA	384	8.31%	10.96%		537	6.55%	11.30%		509	5.70%	8.69%	
JOHN DEERE	5		0.14%		17	0.00%	0.32%		11	0.00%	0.21%	
KIA	450	5.67%	12.85%		618	8.32%	15.59%		600	8.60%	11.57%	
CHEVROLET	1586	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	0.94%	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	0.06%	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%		5485	100.00%			5245	100.00%	100.00%	

VENTAS RETAIL KIA ANUAL 2011 POR CONCESIONARIO

CONCESIONARIO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEPT	OCT	NOV	DIC	TOTAL ANUAL
AEKIA S.A.	4	23	20	16	2	14	24	8	13	16	15	36	191
ASIAUTO 6 DIC	35	35	47	48	46	47	44	61	30	35	19	20	467
ASIAUTO CONDADO	56	52	48	71	59	48	60	58	26	38	21	35	572
ASIAUTO CUMBAYA	30	28	26	30	31	34	36	23	18	20	17	20	313
ASIAUTO LATACUNGA	15	20	24	26	16	15	18	27	10	6	4	3	184
ASIAUTO LOS CHILLOS	36	44	30	44	39	38	47	30	24	9	15	15	371
ASIAUTO MANTA	32	48	44	60	50	55	41	55	17	19	24	13	458
ASIAUTO MDJ	76	69	77	89	74	100	89	104	47	58	38	58	879
ASIAUTO ORELLANA	60	77	77	104	58	85	82	81	35	35	35	45	774
ASIAUTO PORTOVIEJO	24	30	37	42	30	61	30	35	29	19	18	10	365
ASIAUTO RIOBAMBA	25	27	28	29	26	27	43	44	18	22	8	24	321
ASIAUTO SUR	50	46	38	75	38	65	49	57	32	28	21	23	522
AUTHESA	57	67	63	56	64	58	66	51	38	30	20	30	600
AUTOSCOREA	63	70	57	69	57	50	75	97	37	46	40	31	692
EICA GYE	25	34	26	27	18	8	1	6	10	9	13	3	180
EICA MACHALA	2	16	19	11	4	3	3	4	3	1	3	1	70
EICA UIO	2	15	18	11	7	5	3	12	7	9	6	1	96
EMPROMOTOR CENTRO	34	64	57	53	54	59	53	44	37	27	28	20	530
EMPROMOTOR DOS	3	4	3	6	7	3	6	6			2		40
EMPROMOTOR													
ESMERALDAS	21	25	34	30	28	50	39	35	14	17	22	17	332
GALAUTO	74	80	78	88	93	125	93	89	57	41	37	23	878
IOKARS				9	32	40	40	49	33	33	19	26	281
KMOTOR AMERICA	69	82	107	82	86	84	78	81	47	41	48	48	833
KMOTOR ORELLANA	51	52	68	70	89	74	79	70	75	50	44	33	755
KMOTOR SUR			10	20	20	30	23	28	14	5	8	6	164
MERQUIAUTO PUYO	8	15	7	8	13	11	9	21	20	6	19	9	146
MERQUIAUTO QUEVEDO	7	13	6	13	14	17	14	16	18	4	12	9	143
MERQUIAUTO TENA		1	8	2	4	9	1	5	1	3	4	5	43
MOTRICENTRO CUE	38	55	62	55	46	54	53	73	39	30	30	41	576
MOTRICENTRO LOJA	24	13	16	19	20	21	17	25	4	9	11	10	189
(en blanco)													
Total general	921	1105	1135	1263	1105	1290	1216	1295	753	666	601	615	11965

Las ventas mensuales de AUTHESA S.A durante el año 2011, le permiten alcanzar un acumulado de 600 vehículos vendidos, ubicándose en el séptimo lugar de ventas a nivel nacional entre todos los concesionarios KIA.

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.

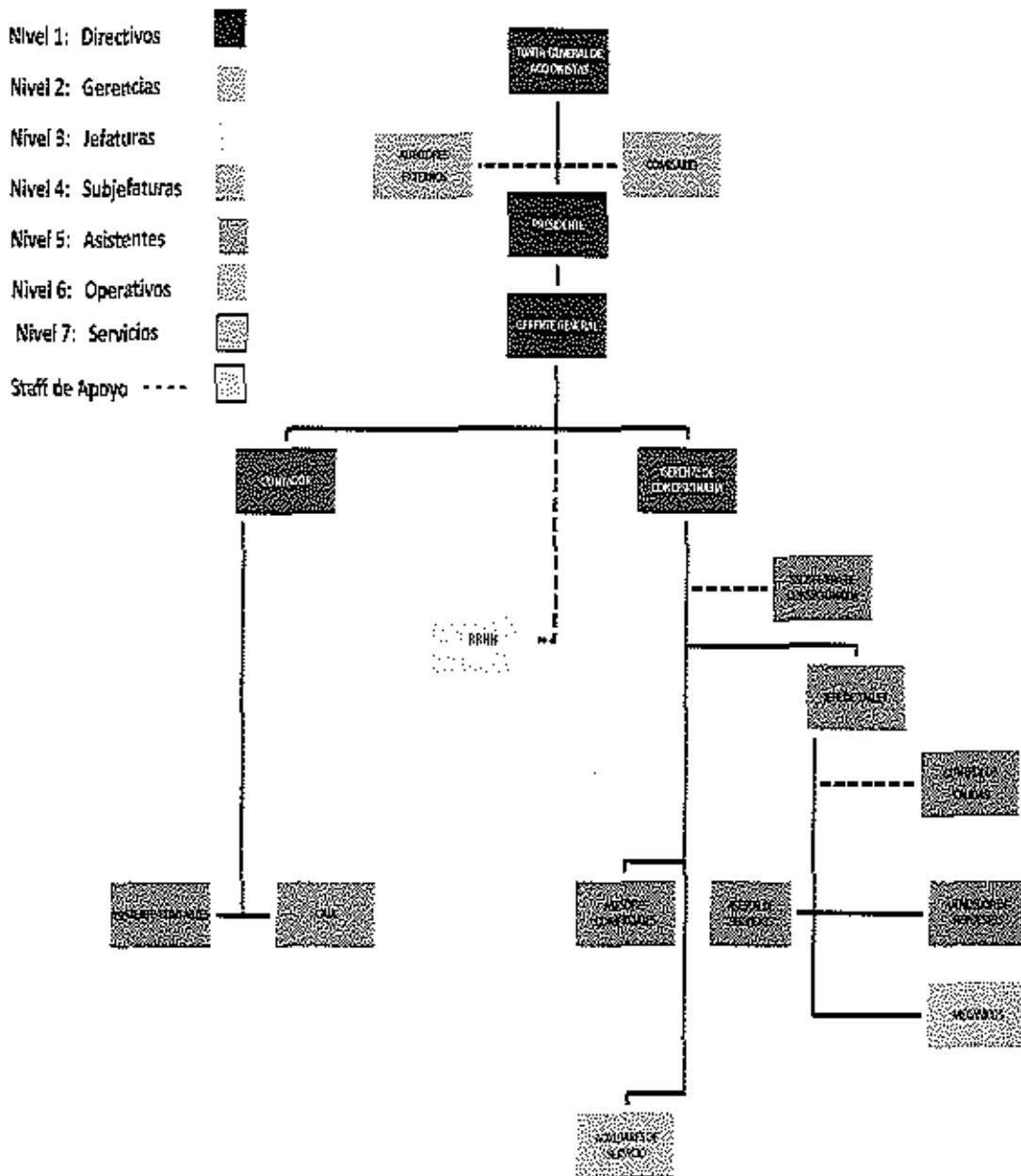
GRUPO		2010	2011
ASIAUTO	ASIAUTO 6 DIC	470	467
	ASIAUTO CONDADO	543	572
	ASIAUTO CUMBAYA	341	313
	ASIAUTO LATAJUNGA	210	184
	ASIAUTO LOS CHILLOS	163	371
	ASIAUTO MANTA	299	458
	ASIAUTO MDJ	993	879
	ASIAUTO ORELLANA	871	774
	ASIAUTO PORTOVIEJO	279	365
	ASIAUTO RIOBAMBA	279	321
	ASIAUTO SUR	521	522
TOTAL ASIAUTO		4969	5226
AUTHESA	AUTHESA	818	600
TOTAL AUTHESA		818	600
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

CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

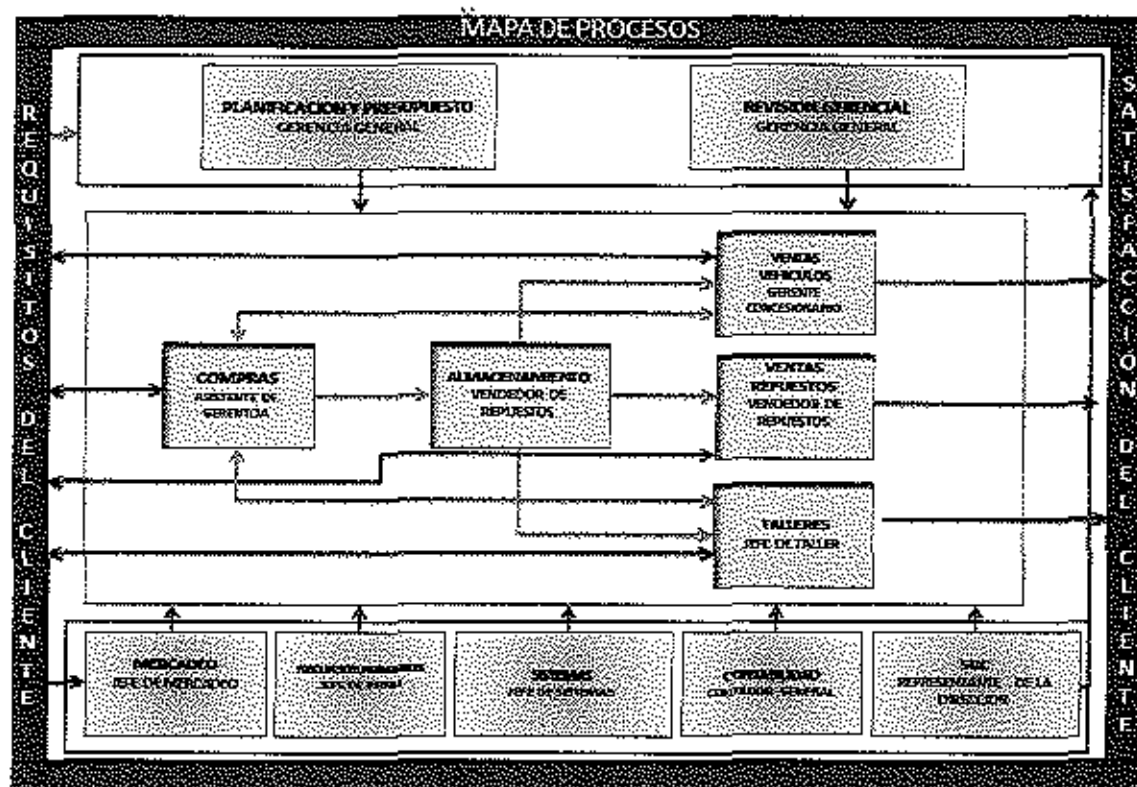
En cuanto a las resoluciones emitidas en el año 2011 por la Junta General de Accionistas, se ha cumplido a cabalidad con todas las disposiciones acordadas por la Junta General de Accionistas.

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

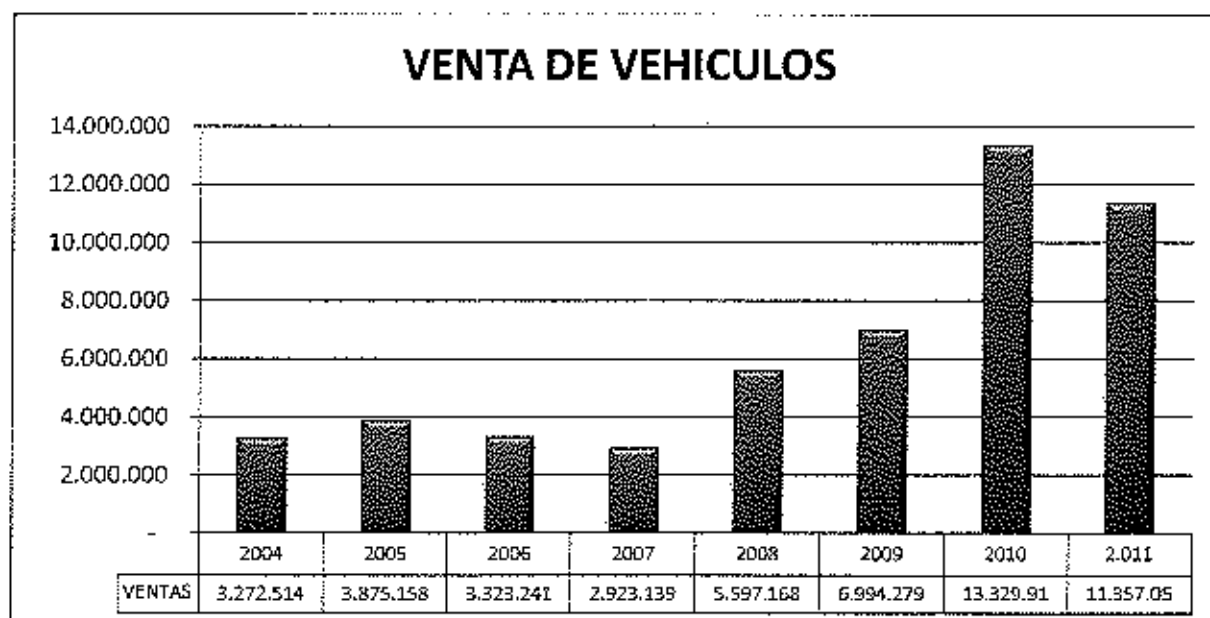
VENTAS

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.

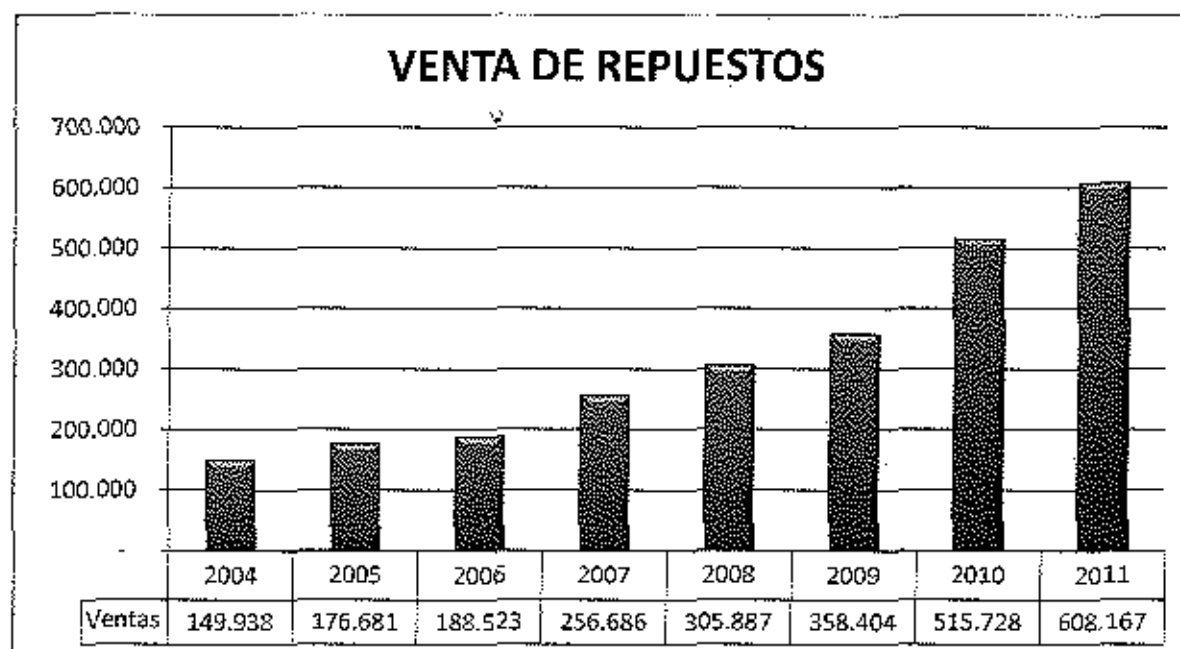
VENTAS NETAS	2010(USD)	2011(USD)	Variación	Crecimiento
Vehículos	13,329,910.11	11,357,054.35	-1,972,855.76	-14.80%
Repuestos	515,728.00	608,167.45	92,439.45	17.92%
Talleres	133,340.28	173,635.27	40,294.99	30.22%
TOTAL	13,978,978.39	12,138,857.07	-1,840,121.32	-13.16%

Evolución y Crecimiento:

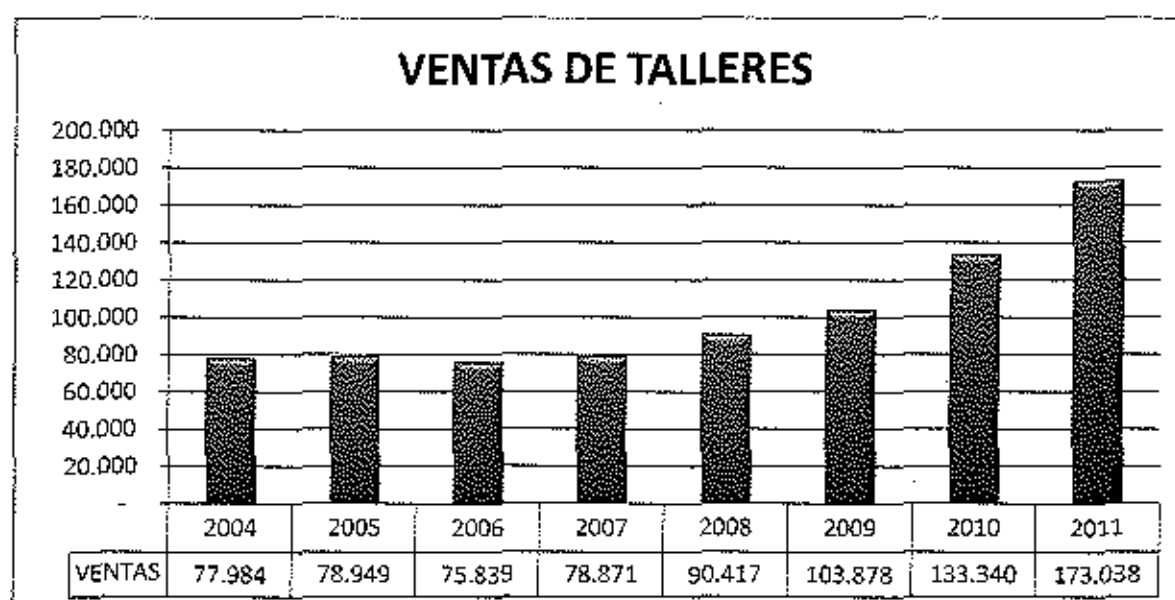
La venta de vehículos ha tenido un crecimiento sostenido desde el año 2004 al año 2010, sin embargo en el año 2011 se produjo una disminución en venta de vehículos pasando de USD. 13.329.910 en el año 2010 a USD. 11.357.054 en el año 2011, esto debido a que el sector automotriz sufrió una restricción 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 decremento 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						
	2010 (USD)	% Ventas	2011 (USD)	% Ventas	Variación 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%	10,891,892.60	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 2010-2011	Crecimiento
Vehículos	1,112,500.28	8.35%	1,006,302.46	8.86%	-106,197.82	-9.55%
Repuestos	108,094.69	21.15%	127,402.18	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 2010-2011	Variación 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%	9,478.82	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%	-45,992.75	-7.58%

ANÁLISIS COMPARATIVO ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2010-2011

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA AUTHESA S.A.						
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS						
ANÁLISIS 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	13,111,332.41	(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	14,017,677.27	12,170,410.16	(1,847,267.11)	-13.18%	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 IMPTOS- 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%	0.18%
OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	22,153.91	1,614.93	(20,538.98)	-92.71%	0.16%	0.01%
COSTOS Y GASTOS	13,261,218.11	11,452,790.01	(1,808,428.10)	-13.77%	94.76%	94.10%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	756,459.16	717,620.15	(38,839.01)	-5.13%	5.25%	5.90%

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 decremento 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)	-28.18%
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%	146,440.57	7.65%	46,319.50	46.26%
RESULTADOS EJ.ANTERIORES	120,666.05	8.28%	541,293.58	28.28%	421,227.53	350.83%
RESULTADOS EJERCICIO	421,227.53	28.03%	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 ANÁLISIS 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*O COMPAÑÍAS 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)	-8.98%	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 IEES	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	1,450,914.85	1,914,100.69	463,185.04	31.92%	41.29%	59.46%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,513,774.77	3,219,352.49	(294,412.08)	-8.38%	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
Índice de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1.64	2.39
	(Activo Corriente-Inventarios) / Pasivo Corriente		
Prueba Ácida	Corriente	1.29	1.82
Índice de Solvencia	Activos Totales / Pasivos Totales	1.70	2.47
Índice de Rentabilidad	Utilidad Neta / Ingresos	5.25%	5.90%

**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. 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.

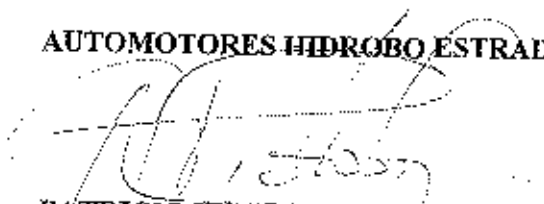
Adicionalmente, esta administración agradece el apoyo incondicional de los accionistas y empleados de la compañía que ha permitido obtener buenos resultados durante el año 2011.

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-