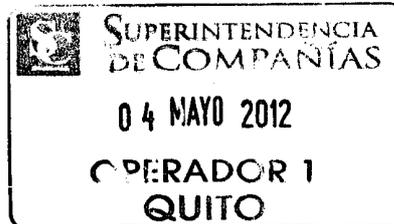


Señores accionistas de
GERMANMOTOR S.A.

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Auditoría Externa - Consultoría
Contabilidad - Tributación
walituma@hotmail.com
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

Quito DM, marzo 08 de 2012

**Señores
ACCIONISTAS DE
GERMANMOTOR S.A.
Presente.-**



Señores Accionistas:

En cumplimiento a los artículos 274 y siguientes y 292 de la Ley de Compañías y en mi calidad de Comisario Principal de la empresa GERMANMOTOR S.A., pongo en su conocimiento el Informe Económico correspondiente al ejercicio 2011, los Estados Financieros sujetos a revisión y opinión han sido preparados bajo la Normativa Internacional NIIF-NIC.

1. OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

GERMANMOTOR S.A., es una compañía anónima creada al amparo de la Ley de Compañías, y bajo el control de la Superintendencia de Compañías en lo societario, del Servicio de Rentas Internas en lo tributario, del Ministerio de Relaciones Laborales, del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en la seguridad social y del Municipio en impuestos seccionales.

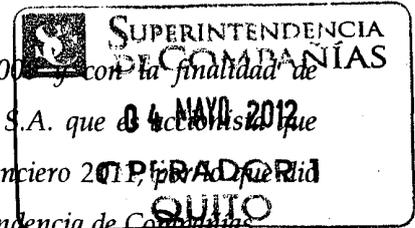
La actividad económica principal de la empresa es la comercialización de vehículos de la marca Audi y repuestos automotrices e inició sus actividades en febrero de 2008.

2. ASPECTOS CONTABLES

Las transacciones comerciales, realizadas durante el presente ejercicio, se sujetan a las disposiciones constantes en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF; Normas Internacionales de Contabilidad NIC; Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), así como a los Fundamentos y Técnicas Contables. Los estados financieros comparativos se basan en datos ajustados a NIIF por 2010 y aplicación normal de NIIF en 2011.

La administración de la empresa ha estructurado los estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas Explicativas.

GERMANMOTOR S.A. inicia sus actividades en febrero de 2007 y con la finalidad de consolidar los estados financieros con la empresa ECUAWAGEN S.A. que aplica NIIF desde 2011 se aplicó las NIIF a partir del ejercicio financiero 2011, para el cumplimiento a las disposiciones de las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías.



3. ASPECTOS SOCIETARIOS, LABORALES, TRIBUTARIOS Y SEGURIDAD SOCIAL

En la parte societaria, la administración de la empresa ha dado cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías respecto de llevar adecuadamente los libros societarios.

Durante el ejercicio 2011, GERMANMOTOR S.A., en su calidad de contribuyente ha cumplido con las obligaciones tributarias fiscales, municipales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno; Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización, Registro Oficial Suplemento N° 303 de 19 de octubre de 2010); Código del Trabajo; Ley de Seguridad Social y Ley de Compañías.

Ha presentado las declaraciones mensuales del IVA como agente de percepción y retención; declaraciones mensuales de retenciones en la fuente de impuesto a la renta; declaración de impuesto a la renta personas jurídicas por el ejercicio 2010; Anexo por Retenciones Mensuales, Anexo RDEP por el ejercicio fiscal 2010 (Relación de Dependencia); Contribución a la Superintendencia de Compañías e Impuestos Municipales.

Respecto de las obligaciones tributarias con otros sujetos activos (Municipio, Superintendencia de Compañías, etc.), la empresa cancela estos tributos en su calidad de sujeto pasivo

En la parte laboral ha cumplido con la obligación constante en el artículo 328 de la Constitución de la República del Ecuador 2008 y Art. 97 del Código del Trabajo, esto es entregar a los

A handwritten signature or mark in the bottom left corner of the page.

trabajadores el 15% como Participación en las Utilidades Líquidas de la Empresa y entregar legalizado el formulario respectivo en el Ministerio de Relaciones Laborales.



De igual manera ha cumplido con las obligaciones de cancelar el 13° y 14° sueldos a los empleados y trabajadores y reportar los formularios debidamente legalizados ante las autoridades del Ministerio de Relaciones Laborales.

El Fondo de Reserva ha sido cancelado a los trabajadores en sus roles mensuales y los que han solicitado acumulación al IESS, se ha procedido a depositar en la institución responsable de la seguridad social de los ecuatorianos.

En lo referente a las obligaciones con la seguridad social, de manera mensual cumple con su rol de patrono y cancela oportunamente las planillas de aportes al IESS, y todos los pasivos que adeudan sus empleados y trabajadores con esta institución.

4. CUSTODIO DE ACTIVOS Y RESPALDO DE PASIVOS

Las cuentas por cobrar comerciales se presentan de conformidad con la NIC N° 1, cuentas por cobrar comerciales corrientes y cuentas por cobrar no corrientes, dependiendo de los plazos otorgados a los clientes y reflejan la realidad comercial de la empresa.

Los inventarios, repuestos y más activos disponibles para la venta, son adquiridos de buena fe a proveedores legales y con los respaldos documentales oficiales como comprobantes de venta. Se encuentran protegidos contra cualquier exposición de robo o pérdida. Su valoración final considera el Valor Neto de Realización, y cualquier efecto producido se contabiliza al estado de resultados.

El debido resguardo de toda la documentación permanente, tales como: escritura de constitución, planillas de aportes al IESS, etc.

La propiedad, planta y equipo se encuentra contabilizada según la normativa contable ya descrita a su valor razonable y con los efectos correspondientes tanto en activos, resultados y

conciliación tributaria. Están respaldados con la contratación de pólizas de seguro para cobertura de siniestros y accidentes.

Los pasivos por obligaciones financieras están respaldados con los contratos legalizados con las instituciones financieras.



Las cuentas por pagar con proveedores y terceros, igualmente, se encuentran con los respaldos legales como facturas, contratos, etc. Lo que garantiza con toda certeza su cancelación oportuna.

Las obligaciones futuras con empleados como desahucio y jubilación patronal están debidamente respaldadas con los cálculos actuariales calculados por profesionales en la materia.

5. ASPECTO FINANCIERO:

Ver Anexo: Comparativo de Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera 2011-2010, e, Índices Financieros 2011

- Los índices financieros presentados en los anexos que se acompañan, demuestran que GERMANMOTOR S.A., no demuestra evidencias de riesgo y peligro de "Empresa en marcha" y los resultados obtenidos permiten asegurar la continuidad de las operaciones en el futuro.
- Los ingresos por ventas en el presente ejercicio han experimentado un incremento del 11.62% y los otros ingresos un incremento del 89.87% con respecto al ejercicio financiero 2010. Los ingresos totales crecieron en el 14.27% con respecto al 2010
- El costo de ventas se ha incrementado en el 11.57%; el total de gastos en el 37.19%, comparado con los valores registrados en el ejercicio financiero 2010.
- El 15% de Participación Utilidad a Trabajadores aumentó en el 22.50% y el Impuesto a la Renta, aumentó en el 34.28% comparado con el 2010

- La Utilidad neta del ejercicio 2011 es de USD 27,545 que comparada con los USD 28,464 de 2010 representa un decremento absoluto de USD (-) 919 y porcentual de (-) 3.23%. Las utilidades han sido presentadas bajo NIIF-NIC.

- El Valor Patrimonial por Acción representa USD 11.44 por acción, considerando el valor nominativo es de USD 10.00 por cada una.

- El total de activos durante el ejercicio financiero 2011 aumentó en USD 210,219 que representa el 17.13% de crecimiento respecto del año 2010, el valor total de los activos al 31 de diciembre de 2011 es de USD 1,437,592 y al 31 de diciembre de 2010 USD 1,227,372

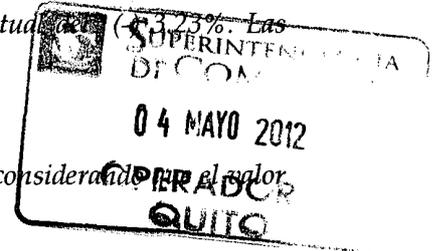
- Los índices financieros por el ejercicio financiero 2011 de solvencia, estabilidad, productividad, rentabilidad y el capital de trabajo, en su conjunto se encuentran dentro de los parámetros normales en el contexto nacional. Se aplicó en 2011 las NIIF-NIC, por lo que el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y Notas Explicativas.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Desde el punto de vista contable y financiero, **en mi opinión:** El Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y Notas Explicativas, preparados por la administración de la empresa GERMANMOTOR S.A., **presentan razonablemente** la información contable y financiera de acuerdo a la nueva normativa contable vigente en el país.

2. La empresa ha aplicado correctamente las disposiciones legales, reglamentarias y resolutivas en materia tributaria, societaria, de seguridad social, laboral, etc. Lo que permite minimizar cualesquier riesgo con las instituciones de control.

3. Recomendamos a la administración de la empresa continuar con la política de cumplir con las disposiciones contables, tributarias, financieras, de seguridad social, laborales y otras como se ha



Señores accionistas de
GERMANMOTOR S.A.

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
Auditoría Externa - Consultoría
Contabilidad - Tributación
walituma@hotmail.com
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

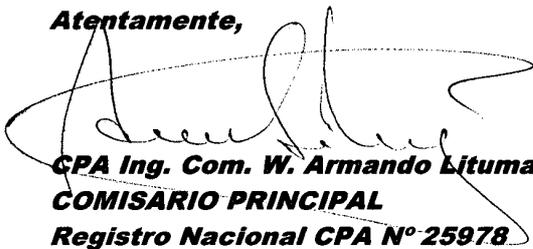
venido haciendo hasta la fecha, para de esta manera continuar incursionando en un mayor mercado a nivel nacional.

4. Recomendamos elaborar y declarar la declaración de impuesto a la Renta Personas Jurídicas por el ejercicio fiscal 2011 al Servicio de Rentas Internas, hasta el 26 de abril de 2012, de conformidad con las disposiciones de la Ley respectiva y presentar los Estados Financieros a la Superintendencia de Compañías hasta el 22 de abril de 2012.

5. Por los fundamentos antes señalados, recomiendo a la asamblea general de accionistas de GERMANMOTOR S.A., aprobar en su conjunto los estados financieros por el ejercicio financiero 2011.

6. Agradezco a los señores accionistas de la empresa GERMANMOTOR S.A., por haberme distinguido con el cargo de COMISARIO PRINCIPAL de la compañía y a la administración de la misma por su colaboración prestada para poder cumplir con la responsabilidad a mi encomendada.

Atentamente,



CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
COMISARIO PRINCIPAL
Registro Nacional CPA N° 25978
GERMANMOTOR S.A.

C. C. 140011976-2



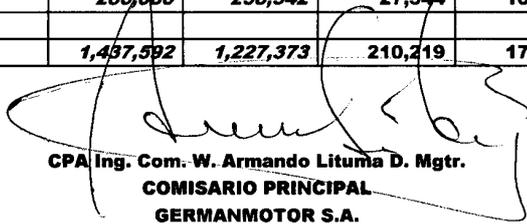
Página -1-
EMPRESA: GERMANMOTOR S.A.
ANEXO: ÍNDICES FINANCIEROS 2011 BAJO NIIF
Informe de Comisario

Detalle	2011
1. CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTNeto)	
KT Neto	Activo corriente (-) Pasivo corriente 276,704
2. RAZONES DE SOLVENCIA	
2.1. Índice de Solvencia:	1.24
2.2. Prueba Ácida	0.37
3. RAZONES DE ESTABILIDAD	
3.1. Patrimonio a Pasivo Total:	24.84%
3.2. Pasivo Total entre Activo Total:	80.10%
3.3. Patrimonio entre Activo Total	19.90%
4. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD	
4.1. Costo de ventas a Ventas:	91.43%
4.2. Rotación de Inventarios (veces)	7.20
4.3. Período promedio de rotación de Inventarios (días)	51
4.4. Rotación de Cuentas por Cobrar Clientes (veces)	6.12
4.5. Período promedio de cobro (días)	60
4.6. Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores (veces)	57
4.7. Período promedio de pago (días)	6.40
4.8. Utilidad Bruta a ventas:	8.57%
4.9. Utilidad Neta a Total Ingresos	0.45%
4.10 Utilidad Neta a Total Ventas	0.48%
4.11. Utilidad Neta a Patrimonio	9.63%
4.12. Utilidad Neta a Capital Social	11.02%
VPP por acción (valor nominal por acción 10,00 c/u)	11.44
 CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr. COMISARIO PRINCIPAL GERMANMOTOR S.A.	


SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
04 MAYO 2012
OPERADOR 1
QUITO

**GERMANMOTOR S.A.: Información estadística comparativa de la situación financiera
por 2011 y 2010 bajo NIIF**

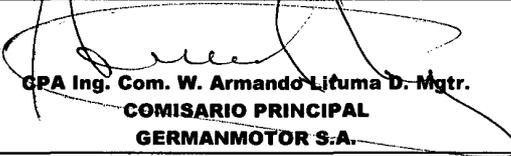
Concepto	2011	2010	Variación absoluta horizontal 2011/2010	Variación porcentual horizontal 2011/2010	Variación porcentual vertical 2011 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2010 sobre total activos
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	117,189	23,492	93,697	398.84%	8.15%	1.91%
Cartera de créditos - vencimiento corriente	41,778	24,307	17,471	71.87%	2.91%	1.98%
Cuentas por cobrar accionistas y entidades relacionadas	250,804	669,981	-419,177	-62.57%	17.45%	54.59%
Inventarios	995,957	466,309	529,648	113.58%	69.28%	37.99%
Servicios y pagos anticipados	1,592	1,010	582	57.59%	0.11%	0.08%
Activos por impuestos corrientes	12,858	22,215	-9,357	-42.12%	0.89%	1.81%
Otros activos	2,028	2,028	-	0.00%	0.14%	0.17%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,422,206	1,209,342	212,864	17.60%	98.93%	98.53%
Activo No Corriente						
Propiedad, planta y equipo	10,775	10,718	57	0.54%	0.75%	0.87%
Activos por impuestos diferidos	4,611	7,313	-2,702	-36.95%	0.32%	0.60%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	15,386	18,031	-2,645	-14.67%	1.07%	1.47%
TOTAL ACTIVO	1,437,592	1,227,372	210,219	17.13%	100.00%	100.00%
Concepto	2011	2010	Variación absoluta horizontal 2011/2010	Variación porcentual horizontal 2011/2010	Variación porcentual vertical 2011 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2010 sobre total activos
Pasivo Corriente						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	128,905	74,364	54,541	73.34%	8.97%	6.06%
Préstamos y obligaciones bancarios	246,377	472,616	-226,239	-47.87%	17.14%	38.51%
Otras obligaciones corriente	739,176	335,953	403,223	120.02%	51.42%	27.24%
Cuentas por pagar accionistas y entidades relacionadas	31,044	70,651	-39,607	-56.06%	2.16%	5.76%
Otros pasivos financieros	-	11,651	-11,651	-100.00%	0.00%	0.95%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,145,502	965,235	180,266.85	18.68%	79.68%	78.64%
Pasivo No Corriente						
Provisiones por beneficios a empleados	6,003	3,596	2,407	66.94%	0.42%	0.29%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	6,003	3,596	2,407.00	66.94%	0.42%	0.29%
TOTAL PASIVO	1,151,505	968,831	182,674	18.86%	80.10%	78.94%
PATRIMONIO						
Capital social	250,000	250,000	-	0.00%	17.39%	20.37%
Reservas	6,804	3,562	3,242	91.02%	0.47%	0.29%
Resultados de años anteriores	(1,280)	(30,457)	29,177	-95.80%	-0.09%	-2.48%
Ajustes por aplicación NIIF	3,017	6,973	-3,956	-56.73%	0.21%	0.57%
Resultados Acumulados	27,545	28,463	-918	-3.23%	1.92%	2.319%
TOTAL PATRIMONIO	286,086	258,542	27,544	10.65%	19.90%	21.06%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,437,592	1,227,373	210,219	17.13%	100.00%	100.00%


 CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
COMISARIO PRINCIPAL
GERMANMOTOR S.A.

SUPERINTENDENCIA
 DE COMPAÑÍAS
 04 MAYO 2012
 OPERADOR I
 QUITO

**GERMANMOTOR S.A.: Información estadística comparativa de resultados
por 2011 y 2010 bajo NIIF**

Concepto	2011	2010	Variación absoluta horizontal 2011/2010	Variación porcentual horizontal 2011/2010	Variación porcentual vertical 2011/ total ingresos	Variación porcentual vertical 2010/ total ingresos
Ventas						
Venta de bienes	5,755,938	5,156,664	599,274	11.62%	94.37%	96.61%
Total ventas	5,755,938	5,156,664	599,274	11.62%	94.37%	96.61%
(-) Costo de ventas						
De bienes	5,262,758	4,717,152	545,605	11.57%	86.28%	88.38%
Total costo de ventas	5,262,758	4,717,152	545,605	11.57%	86.28%	88.38%
Utilidad bruta/Ventas	493,180	439,512	53,669	12.21%	8.09%	8.23%
Otros ingresos	343,561	180,942	162,619	89.87%	5.63%	3.39%
Total Ingresos	6,099,498	5,337,606	761,893	14.27%	100.00%	100.00%
Gastos de venta sin depreciaciones	420,970	279,569	141,401	50.58%	6.90%	5.24%
Gastos de administración sin depreciaciones	189,192	199,378	-10,187	-5.11%	3.10%	3.74%
Depreciaciones	2,588	5,214	-2,626	-50.37%	0.04%	0.10%
Gastos financieros	126,347	54,573	71,774	131.52%	2.07%	1.02%
Total gastos	739,097	538,735	200,362	37.19%	12.12%	10.09%
Total costos y gastos	6,001,854	5,255,887	745,967	14.19%	98.40%	98.47%
Utilidad antes de participación laboral	97,644	81,719	15,925	19.49%	1.60%	1.53%
Participación laboral	14,647	11,957	2,690	22.50%	0.24%	0.22%
Gasto impuesto a la renta	35,453	41,298	-14,155	-34.28%	0.91%	0.77%
Utilidad neta del ejercicio	27,545	28,464	-919	-3.23%	0.45%	0.53%


 GPA Ing. Com. W. Armando Lijuma D. Mgtr.
 COMISARIO PRINCIPAL
 GERMANMOTOR S.A.

