



**Audi**

**Germanmotors S.A**

## **INFORME DE COMISARIO**

Señores accionistas de  
GERMANMOTORS 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 0999-660-974  
Quito - Ecuador

Quito DM, marzo 10 de 2015

Señores  
ACCIONISTAS DE  
GERMANMOTORS 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 GERMANMOTORS S.A., pongo en su conocimiento el Informe Económico correspondiente al ejercicio 2014, los Estados Financieros sujetos a revisión y opinión han sido preparados bajo la Normativa Internacional NIIF-NIC .

La Superintendencia de Compañías emite la Resolución N° SCV.DSC.G.14.009, Registro Oficial N° 292 de 10 de julio de 2014, "NORMAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y OTROS DELITOS PARA LAS COMPAÑÍAS" y en la Disposición Derogatoria se derogan las siguientes Resoluciones Resolución SC.DSC.G.11.012 de diciembre 9 de 2011 publicada en el Registro Oficial No. 617 del 12 de enero de 2012; Resolución SC.DSC.G.12.010 del 20 de junio de 2012 publicada en el Registro Oficial 733 de junio 27 de 2012; Resolución SC.DSC.G.13.010 del 30 de septiembre de 2013 publicada en el Registro Oficial No 112 de octubre 30 de 2013 y la Resolución SC.DSC.G.14.007 de abril 4 de 2014 publicada en el Registro Oficial No. 234 de abril 28 del mismo año.

En la Resolución N° SC.DSC.G.13.010 del 30 de septiembre de 2013 publicada en el Registro Oficial No 112 de octubre 30 de 2013, artículo 37 se establecía:

"Artículo 37.- El Comisario o el auditor interno del sujeto obligado, según corresponda, deberá instrumentar los controles adecuados que le permitan detectar incumplimientos de las disposiciones que para la prevención de lavado de activos se contemplan en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, en su reglamento general, así como en la presente resolución. Esta obligación incluye el examen de las funciones que cumplen los administradores de la entidad y el oficial de cumplimiento.

Adicionalmente, el Comisario o el auditor interno, según corresponda, deberá elaborar un reporte trimestral especial dirigido al Directorio, y a falta de este al representante legal de la compañía controlada, en el que detallará las conclusiones obtenidas en el proceso de evaluación del cumplimiento de las normas sobre prevención y control del lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos, salvo que se detecten situaciones extraordinarias que deban ser reportadas en forma inmediata.

El incumplimiento, omisión o negligencia por parte de los comisarios serán sancionados conforme lo establece la Ley y Reglamentos emitidos por la Superintendencia de Compañías."

Por tanto, a partir del ejercicio financiero, los comisarios no tenemos esta responsabilidad de información.

## 1. OBJETO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

GERMANMOTORS 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.

## 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 en bajo NIIF por 2014 y 2013.

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.

## 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 2014, GERMANMOTORS S.A., en su calidad de contribuyente ha cumplido con las obligaciones tributarias fiscales, municipales, laborales y de seguridad social, constantes en la Ley de Régimen Tributario Interno; Código Orgánico de Organización Territorial, Autonomía y Descentralización; 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 2013 presentado en 2014; Anexo RDEP (Relación de Dependencia); Anexos Transaccionales Simplificados mensuales, 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 y Art. 97 del Código del Trabajo, esto es entregar a los trabajadores el 15% como Participación en las Utilidades Líquidas de la Empresa y entregar legalizado el formulario respectivo en el Ministerio de Relaciones Laborales.

Señores accionistas de  
GERMANMOTORS 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 0999-660-974  
Quito - Ecuador

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 de acuerdo a la normativa legal vigente.

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 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a su valor razonable y con los efectos correspondientes tanto en activos, resultados y conciliación tributaria.

Las cuentas por pagar con proveedores y terceros, 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 e, Índices Financieros 2014-2013*

- Los índices financieros presentados en los anexos que se acompañan, demuestran que GERMANMOTORS 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.

- Las ingresos por actividades ordinarias en el presente ejercicio han experimentado un incremento del 1.66%, los otros ingresos aumentaron en 52.03% con respecto al ejercicio financiero 2013. Se indica que en los ejercicios comparativos no se han generado ingresos financieros. Los ingresos totales aumentaron el 3.48% con respecto al ejercicio financiero 2013.

*Ref. (Página 3 GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de resultados por 2014 y 2013 bajo NIIF)*

- El costo de ventas aumentó en 1.01%; el total de gastos creció en 17.93%, comparado con los valores registrados en el ejercicio financiero 2013.

*Ref. (Página 3 GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de resultados por 2014 y 2013 bajo NIIF)*

- El 15% de Participación Utilidad a Trabajadores aumentó en 24.69% y el Impuesto a la Renta, se incrementó en 39.20% comparado con el ejercicio financiero 2013.

*Ref. (Página 3 GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de resultados por 2014 y 2013 bajo NIIF)*

- La utilidad neta del ejercicio financiero 2014 es de US\$ 35,549 que comparada con US\$ 34,626 del ejercicio financiero 2013 representa un incremento absoluto de US\$ 923 y porcentual del 2.67%.

*Ref. (Página 3 GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de resultados por 2014 y 2013 bajo NIIF)*

- El Valor Patrimonial por Acción al 31 de diciembre de 2014, representa US\$ 157.59 por acción, considerando que el valor nominativo es de US\$ 100.00 por cada una.

*Ref. (Página 1 Índices Financieros 2014/2013 bajo NIIF)*

- El total de activos durante el ejercicio financiero 2014 disminuyó en US\$ 226,591 que representa el 7.00% respecto del año 2013, el valor total de los activos al 31 de diciembre de 2014 es US\$ 3,009,857 y al 31 de diciembre de 2013 US\$ 3,236,449

*Ref. (Página 2 GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de la situación financiera por 2014 y 2013 bajo NIIF)*

- Las razones financieras por el ejercicio financiero 2014 de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, ponen a la empresa en una razonable posición en el mercado nacional.

## 7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. Los índices de rentabilidad más utilizados en el mundo de los negocios que se detallan de inmediato, revelan la excelente posición que ha llegado a tener GERMANMOTORS S.A.:

Razones financieras	2014	2013
- ROA (Retorno sobre activos) = Utilidad/Activo total	1.18%	1.07%
- ROE (Retorno sobre capital propio (capital contable - patrimonio)) = Utilidad Neta / Patrimonio	9.02%	9.66%
- Rotación activo = Ventas / Activo total	1.60	1.47
- Multiplicador de apalancamiento = Activo total / patrimonio total	7.64	9.03
Comprobación del ROE: - Índice de Dupont = Utilidad neta/total ventas x Total ventas/activo total x Activo total/patrimonio (factor multiplicador)	9.02%	9.66%

2. 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 GERMANMOTORS S.A., presentan razonablemente la información contable y financiera de acuerdo a la nueva normativa contable vigente en el país.

3. 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.

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

5. Recomendamos elaborar y declarar la declaración de impuesto a la Renta Personas Jurídicas por el ejercicio fiscal 2014 al Servicio de Rentas Internas, hasta el 26 de abril de 2015, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y presentar los Estados Financieros a la Superintendencia de Compañías de acuerdo al cronograma que establezca la institución de control.

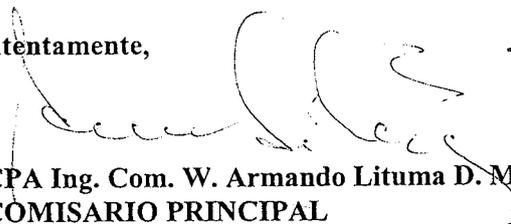
6. Por los fundamentos antes señalados, recomiendo a la Asamblea General de Accionistas de GERMANMOTORS S.A., **aprobar** en su conjunto los estados financieros por el ejercicio financiero 2014.

Señores accionistas de  
GERMANMOTORS 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 0999-660-974  
Quito - Ecuador

7. Agradezco a los señores accionistas de la empresa GERMANMOTORS 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  
GERMANMOTORS S.A.

GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de resultados  
por 2014 y 2013 bajo NIIF

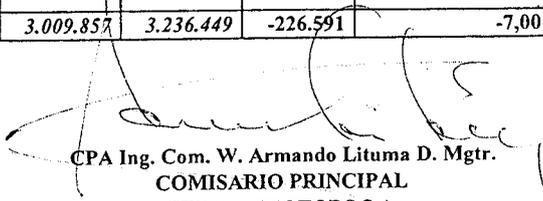
Concepto	2014	2013	Variación absoluta horizontal 2014/2013	Variación porcentual horizontal 2014/2013	Variación porcentual vertical 2014/ total ingresos	Variación porcentual vertical 2013/ total ingresos
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>						
Ventas comerciales (vehículos, repuestos y servicios)	4.821.577	4.742.903				
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>4.821.577</b>	<b>4.742.903</b>	<b>78.674</b>	<b>1,66%</b>	<b>94,68%</b>	<b>96,38%</b>
<b>(-) Costo de ventas</b>						
De vehículos, repuestos y servicios	4.213.300	4.171.117				
<b>Total costo de ventas</b>	<b>4.213.300</b>	<b>4.171.117</b>	<b>42.183</b>	<b>1,01%</b>	<b>-82,74%</b>	<b>-84,76%</b>
<b>Utilidad bruta/Ventas</b>	<b>608.276</b>	<b>571.786</b>	<b>36.491</b>	<b>6,38%</b>	<b>11,94%</b>	<b>11,62%</b>
Otros ingresos neto	270.735	178.078	92.657	52,03%	5,32%	3,62%
Gastos de venta	495.689	319.388	176.301	55,20%	9,73%	6,49%
Gastos de administración	141.093	217.092	-76.000	-35,01%	2,77%	4,41%
Otros gastos	89.840	98.769	-8.929	-9,04%	1,76%	2,01%
<b>Resultado de operación</b>	<b>152.390</b>	<b>114.615</b>	<b>37.776</b>	<b>32,96%</b>	<b>2,99%</b>	<b>2,33%</b>
<b>Ingreso (costo) financiero, neto:</b>						
Ingresos financieros	-	-	-9.017	331,37%	-0,23%	-0,06%
Gastos financieros	11.737	2.721				
Utilidad antes de impuesto a la renta	140.653	111.894	28.759	25,70%	2,76%	2,27%
Gasto Participación utilidad trabajadores	21.098	16.920	4.178	-24,69%	0,41%	0,34%
Gasto Impuesto a la renta	84.006	60.347	23.658	39,20%	1,65%	1,23%
<b>Utilidad neta</b>	<b>35.549</b>	<b>34.626</b>	<b>923</b>	<b>2,67%</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,70%</b>
Total ingresos	5.092.312	4.920.981	171.331	3,48%	100,00%	100,00%
Total costos	4.213.300	4.171.117	-42.183	1,01%	82,74%	84,76%
Total gastos	843.463	715.238	-128.225	17,93%	16,56%	14,53%
Utilidad neta del año	35.549	34.626	923	2,67%	0,70%	0,70%

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

**GERMANMOTORS S.A.: Información estadística comparativa de la situación financiera  
por 2014 y 2013 bajo NIIF**

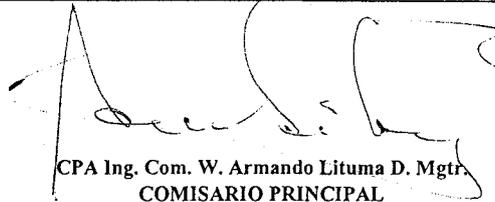
Concepto	2014	2013	Variación absoluta horizontal 2014/2013	Variación porcentual horizontal 2014/2013	Variación porcentual vertical 2014 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2013 sobre total activos
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	113.484	180.350	-66.866	-37,08%	3,77%	5,57%
Cartera de créditos - vencimiento corriente	39.658	172.379	-132.722	-76,99%	1,32%	5,33%
Cuentas por cobrar relacionadas	435.786	394.836	40.950	10,37%	14,48%	12,20%
Otras cuentas por cobrar	655.743	366.460	289.283	78,94%	21,79%	11,32%
Inventarios	1.751.544	2.070.086	-318.541	-15,39%	58,19%	63,96%
Servicios y otros pagos por anticipados	1.975	39.468	-37.493	-95,00%	0,07%	1,22%
Impuestos diferidos	3.577	3.677	-100	-2,72%	0,12%	0,11%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.001.767</b>	<b>3.227.256</b>	<b>-225.489</b>	<b>-6,99%</b>	<b>99,73%</b>	<b>99,72%</b>
<b>Activo No Corriente</b>						
Propiedades, planta y equipo neto	6.062	7.164	-1.102	-15,38%	0,20%	0,22%
Inversiones en CORPEI	2.028	2.028	-	0,00%	0,07%	0,06%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.090</b>	<b>9.192</b>	<b>-1.102</b>	<b>-11,99%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,28%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.009.857</b>	<b>3.236.449</b>	<b>-226.591</b>	<b>-7,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Concepto	2014	2013	Variación absoluta horizontal 2014/2013	Variación porcentual horizontal 2014/2013	Variación porcentual vertical 2014 sobre total activos	Variación porcentual vertical 2013 sobre total activos
<b>Pasivo Corriente</b>						
Préstamos bancarios del exterior	1.541.058	1.741.751	-200.693	-11,52%	51,20%	53,82%
Cuentas por pagar comerciales	482.896	820.266	-337.370	-41,13%	16,04%	25,34%
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	-	#¡DIV/0!	0,00%	0,00%
Anticipo de clientes	279.903	35.245	244.658	694,17%	9,30%	1,09%
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	280.303	255.398	24.905	9,75%	9,31%	7,89%
Beneficios de empleados corriente	24.258	19.936	4.323	21,68%	0,81%	0,62%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.608.418</b>	<b>2.872.596</b>	<b>-264.178</b>	<b>-9,20%</b>	<b>86,66%</b>	<b>88,76%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>						
Provisiones por beneficios a empleados	7.461	5.424	2.037	37,56%	0,25%	0,17%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.461</b>	<b>5.424</b>	<b>2.037</b>	<b>37,56%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,17%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.615.879</b>	<b>2.878.020</b>	<b>-262.141</b>	<b>-9,11%</b>	<b>86,91%</b>	<b>88,93%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	250.000	250.000	-	0,00%	8,31%	7,72%
Reservas	16.793	13.330	3.463	25,98%	0,56%	0,41%
Otros resultados integrales	-	-	-	n/a	0,00%	0,00%
<b>Resultados acumulados:</b>	<b>127.185</b>	<b>95.099</b>	<b>32.087</b>	<b>33,74%</b>	<b>4,23%</b>	<b>2,94%</b>
Resultados acumulados por adopción de NIIF	3.017	3.017				
Utilidades de ejercicios anteriores	88.619	57.455				
Utilidades del ejercicio	35.549	34.626				
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>393.978</b>	<b>358.429</b>	<b>35.549</b>	<b>9,92%</b>	<b>13,09%</b>	<b>11,07%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.009.857</b>	<b>3.236.449</b>	<b>-226.591</b>	<b>-7,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

  
 CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgr.  
 COMISARIO PRINCIPAL  
 GERMANMOTORS S.A.

Pág. 1  
**EMPRESA: GERMANMOTORS S.A.**  
**ANEXO: ÍNDICES FINANCIEROS 2014-2013 BAJO NIIF**  
**Informe de Comisario**

Detalle	2014	2013	Incremento / decremento absoluto 2014 - 2013	Incremento / decremento porcentual 2014 - 2013
<b>1. RAZONES DE LIQUIDEZ</b>				
1.1 CAPITAL DE TRABAJO NETO (KTNeto)				
KT Neto:	Activo corriente (-) Pasivo corriente	Activo corriente (-) Pasivo corriente		
1.2 Índice de Solvencia	393,348 1,15	354,660 1,12	38,688 0,03	10,91% 2,43%
1.3.1 Rotación de Inventarios (veces)	2,20	2,95	-0,74	-25,18%
1.3.2 Período promedio de rotación de Inventarios (días)	165,53	123,86	41,67	33,65%
1.4.1 Rotación de Cuentas por Cobrar Clientes corriente (veces)	45,48	31,07	14,41	46,36%
1.4.2 Período promedio de cobro (días)	8,03	11,75	-3,72	-31,68%
1.5.1 Rotación de Cuentas por Pagar	5,98	7,92	-1,95	-24,56%
1.5.2 Período promedio de pago (días)	61,06	46,07	15,00	32,56%
<b>2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>				
2.1 Pasivo Total entre Activo Total	86,91%	88,93%	-2,01%	-2,27%
2.2 Pasivo No Corriente entre Patrimonio (Capital contable)	1,89%	1,51%	0,38%	25,14%
<b>3. RAZONES DE RENTABILIDAD</b>				
3.1 Costo de ventas a Ventas	87,38%	87,94%	-0,56%	-0,64%
3.2 Utilidad Bruta a ventas:	12,62%	12,06%	0,56%	4,65%
3.3 Utilidad Neta a Total Ingresos	0,70%	0,70%	-0,01%	-0,79%
3.4 Utilidad Neta a Total Ventas	0,74%	0,73%	0,01%	0,99%
3.5 ROA (Retorno sobre activos) = Utilidad/Activo total	1,18%	1,07%	0,11%	10,40%
3.6 ROE (Retorno sobre capital propio (capital contable - patrimonio)) = Utilidad Neta / Patrimonio	9,02%	9,66%	-0,64%	-6,60%
3.7 Rotación activo = Ventas / Activo total	1,60	1,47	0,14	9,31%
3.8 Multiplicador de apalancamiento = Activo total / patrimonio total	7,64	9,03	-1,39	-15,39%
Comprobación ROE:				
3.9 Índice de Dupont = Utilidad neta/total ventas x Total ventas/activo total x Activo total/patrimonio (factor multiplicador)	9,02%	9,66%	-0,64%	-6,60%
4. VPP por acción (valor nominal por acción 100.00 c/u) = (patrimonio total / capital social pagado) * valor nominal acción * número de acciones	157,59	143,37	14,22	9,92%

  
**CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgr.**  
**COMISARIO PRINCIPAL**  
**GERMANMOTORS S.A.**

Señores accionistas de  
GERMANMOTORS 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 0999-660-974  
Quito - Ecuador

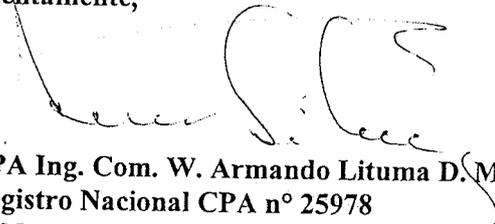
Quito DM, marzo 10 de 2015

Señor  
Esteban Nicholls R.  
GERENTE FINANCIERO  
GERMANMOTORS S.A.  
Presente.-

Señor Gerente Financiero:

En la presente fecha entrego el Informe Económico por el ejercicio financiero 2014 de la empresa GERMANMOTORS S.A. en mi calidad de COMISARIO PRINCIPAL.

Atentamente,



CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.  
Registro Nacional CPA n° 25978  
RUC 1400119762001  
COMISARIO PRINCIPAL  
GERMANMOTORS S.A.