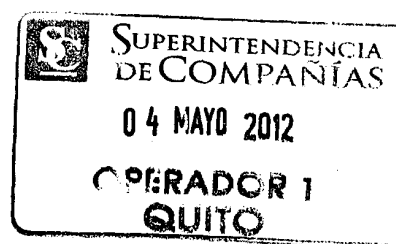


GERMANMOTORS S.A.



Informe de Directorio y Gerente General



Datos a Diciembre del 2011

GERMANMOTORS S.A.



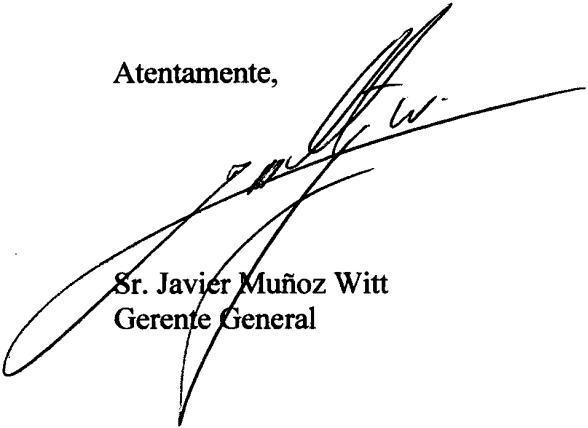
Quito, D.M., 12 de marzo del 2012

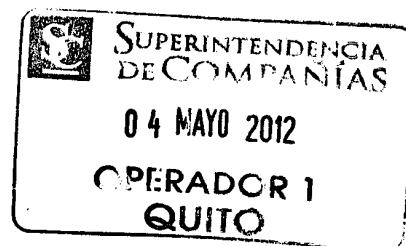
Señores
ACCIONISTAS DE GERMANMOTORS S.A.
Ciudad

Estimados Señores:

De conformidad con las normas legales y en cumplimiento con lo dispuesto en el artículo trigésimo segundo del Capítulo 3ero de los Estatutos Sociales de la Compañía, someto a consideración de los señores accionistas el informe anual sobre la marcha administrativa y financiera de la Compañía correspondiente al año 2011, aprobado por Directorio.

Atentamente,


Sr. Javier Muñoz Witt
Gerente General



GERMANMOTORS S.A.



ENTORNO MACROECONOMICO A DICIEMBRE 2011

La tasa de desempleo a diciembre del 2011 fue de 5.07%. El subempleo se situó en 44.2% y el riesgo país es de 808 puntos.

El PIB per cápita en el 2011 fue de USD 4,578.42; la inserción de este índice para el 2012 es de USD 4,905.02.

En diciembre 2011 el panorama financiero conformado por el Banco Central del Ecuador y las otras sociedades de depósito (USD) registró niveles de liquidez por 244.10 millones. La liquidez fue resultado principalmente de operaciones con el sector externo por 11050,1 millones por el sector privado por 1088,7 millones y con las otras sociedades financieras por 108,5 millones; entre otras.

El principal uso de liquidez del sistema financiero fue atender el requerimiento del sector público por 1185,7 millones.

La principal fuente de liquidez del BCF fue de la disminución de las reservas internacionales por 1136,1 millones.

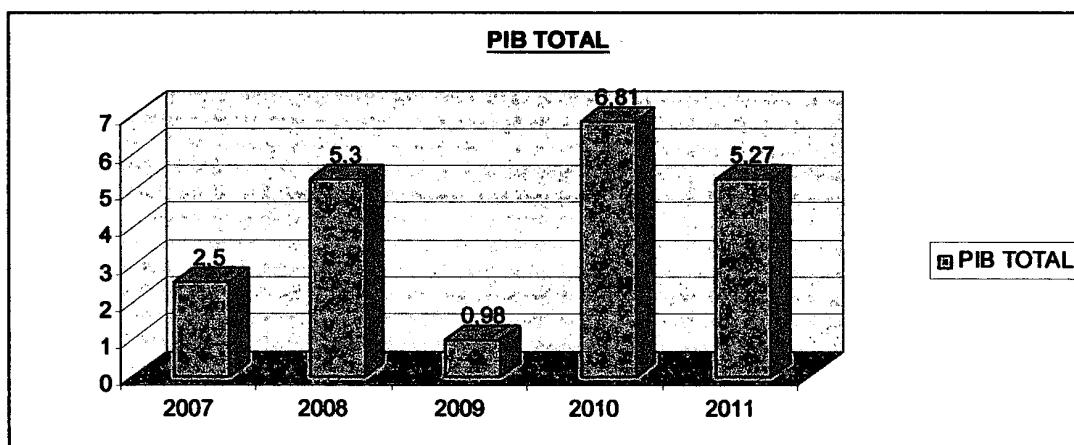


GERMANMOTORS S.A.

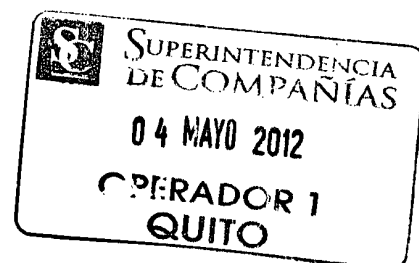


PIB TOTAL

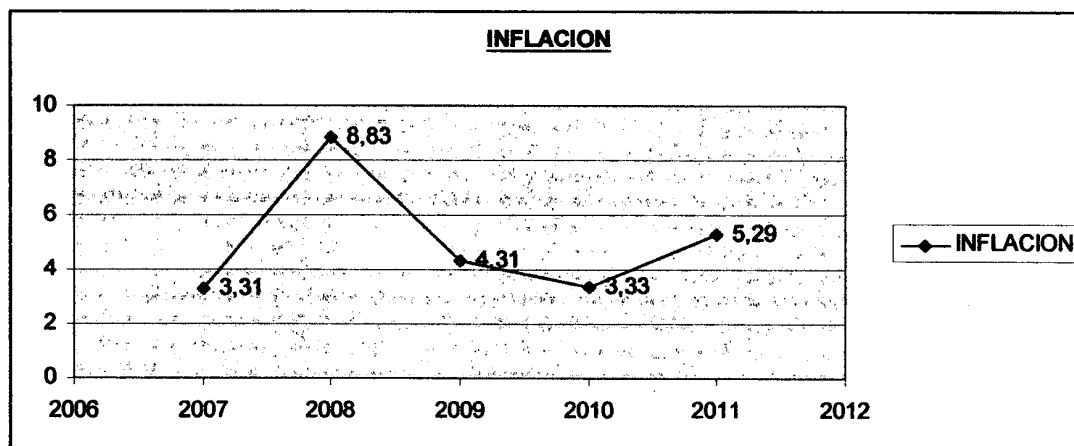
El PIB del Ecuador cerró el 2011 con 5,27% descendiendo 1.54 puntos con respecto al PIB del año anterior.



INFLACION ANUAL (Enero 2007 – Enero 2012)



Ecuador cerró 2011 con una inflación de 5.29%, lo que representa 1,96 puntos más que en 2010.

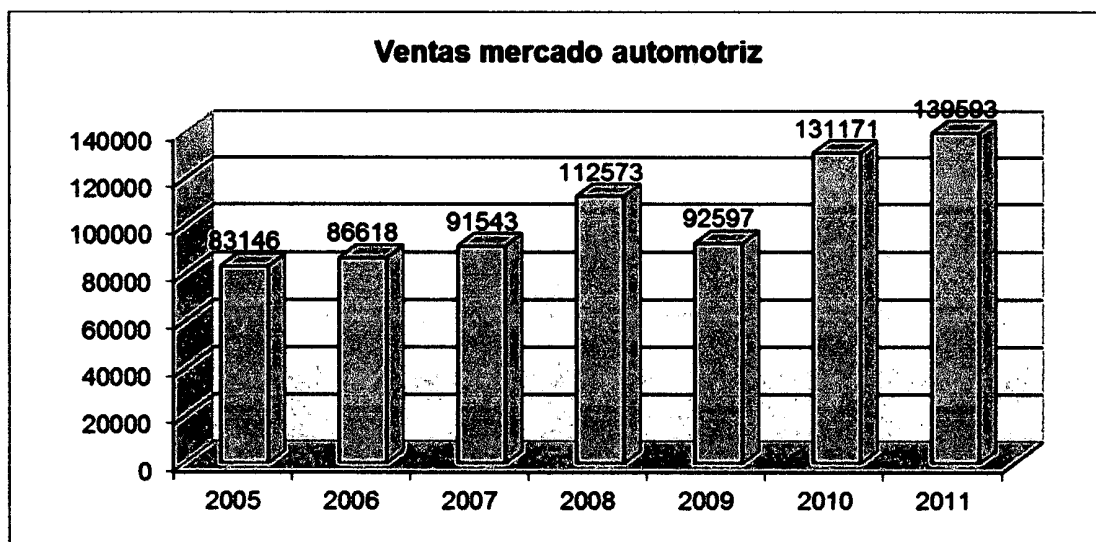


GERMANMOTORS S.A.

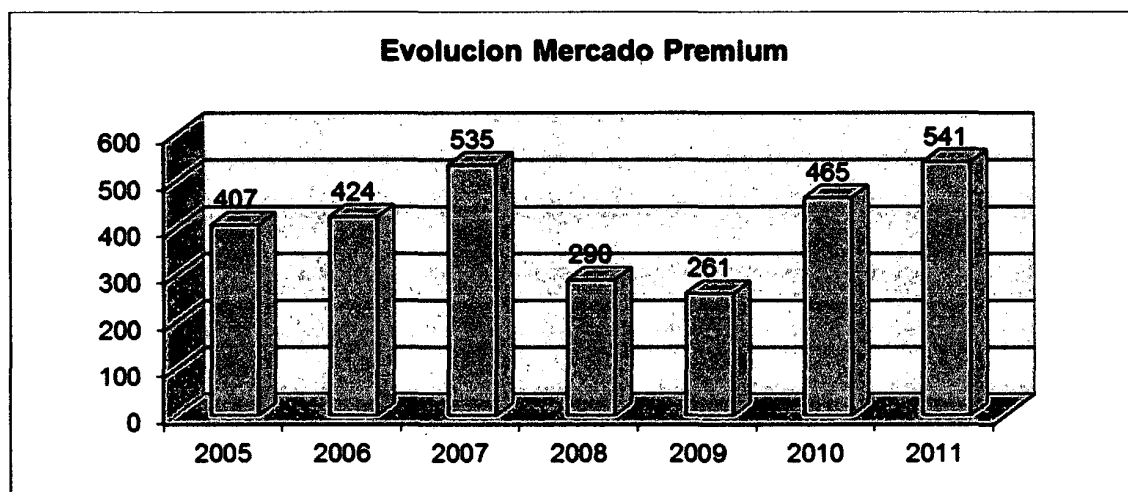


Ventas Mercado Automotriz

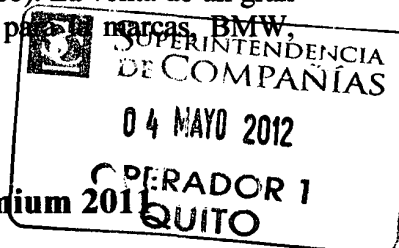
La gestión de las instituciones financieras ha sido trascendental para el éxito de la industria automotriz registrado en 2011, gracias a los créditos entregados y a otros planes de financiamiento, se han comercializado 139.593 vehículos en el año (mercado oficial). Esto implica un crecimiento del 6.42% de la industria automotriz, posicionándose como el tercer sector económico más productivo en Ecuador. La proyección para el 2012 es que será un año complicado por la política del gobierno Ecuatoriano con la aplicación de Licencias previas a embarque para el control y restricción de importaciones.



En cuanto a la evolución del mercado Premium este terminó de la siguiente manera:



El segmento Premium, igual que el mercado total, registra un record de ventas en el 2011, se venden 541 unidades entre las 7 marcas que integran este segmento (Audi, Mercedes Benz, BMW, Land Rover, Porsche, Volvo, Alfa Romeo). La venta de un gran número de autos híbridos ayudo a este segmento, sobre todo por las marcas BMW, Porsche, y Mercedes Benz.

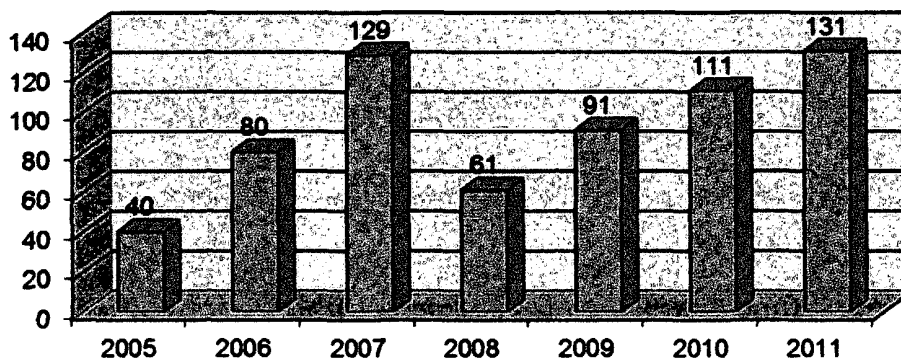


Participación de Audi en el Segmento Premium 2011

	2007		2008		2009		2010		2011	
Audi	129	24%	61	21%	91	35%	111	24%	131	28%
BMW	176	33%	65	22%	75	29%	154	33%	205	44%
Mercedes Benz	57	11%	68	23%	47	18%	108	23%	109	23%
Volvo	61	11%	38	13%	20	8%	12	3%	4	1%
Land Rover	68	13%	38	13%	18	7%	17	4%	18	4%
Porsche	43	8%	13	4%	8	3%	57	12%	74	16%
Alfa Romeo	1	0%	7	2%	2	1%	6	1%	0	0%
Total premium	535	100%	290	100%	261	100%	465	100%	541	100%

En el 2011, Audi alcanza el segundo puesto en el escalafón de ventas del segmento Premium, con las 131 unidades registradas. Esto le da un 28% de participación del segmento. El primer puesto lo obtiene la marca BMW con 205 ventas y un 44% de participación del segmento. El tercer puesto es para la marca Mercedes Benz con 109 unidades y un 23% de participación del segmento.

Ventas al Detalle Audi 2005 - 2011



**COMPARTATICO CON HIBRIDOS Y SIN HIBRIDOS
A DICIEMBRE DEL 2011**



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

04 MAYO 2012

OPERADOR 1
QUITO

MARCA	ACUM VENTAS CON HIBRIDOS	MS
AUDI	131	29,4%
BMW	205	46,1%
MB	109	24,5%
TOTAL	445	100,0%

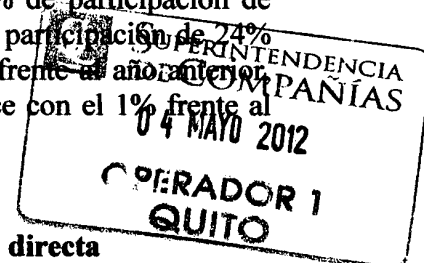
MARCA	ACUM VENTAS SIN HIBRIDOS	MS
AUDI	131	44,7%
BMW	131	44,7%
MB	31	10,6%
TOTAL	293	100,0%

MARCA	ACUM VENTAS HIBRIDOS	TOTALES
AUDI	0	0
BMW X6	16	74
BMW SERIE 7	58	
MB S400 H	78	78
TOTAL	152	152

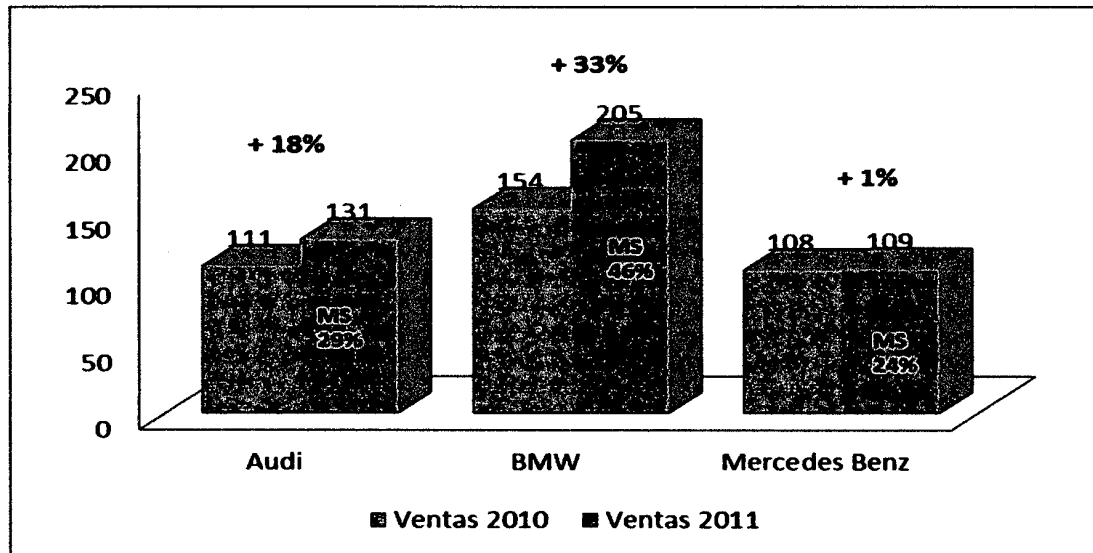
Los resultados presentados incluyen la comercialización de autos híbridos, Audi alcanzó el segundo lugar del segmento Premium a pesar de no tener en el mercado ecuatoriano un producto de estas características. Es importante recalcar que se vendió 20 unidades más que el año anterior lo cual deja un año de logros para la marca. Audi tomo provecho del cambio que se dio del registro de importador a licencias previas al embarque, donde por una disposición de la OMC, se logro importar 31 vehiculos a pesar de no disponer de cupos de importación (según el gobierno Ecuatoriano, los importadores de vehículos no podrán importar sino el 80% de lo que se importo en el 2010 en montos USD). Por otro lado se debe destacar la alta dependencia que sigue manteniendo la marca Mercedes Benz con su producto Hibrido S400 H.

Competencia Directa 2011: BMW, MB y Audi

En el 2011 el líder del Segmento Premium competencia directa lo ocupó BMW con 205 unidades vendidas y con una participación de mercado del 46%, el segundo lugar fue para Audi quien vendió 131 unidades; representando el 29% de participación de mercado; mientras Mercedes Benz quedó en tercer lugar con una participación de 24% y ventas de 109 unidades. En lo que se refiere a crecimientos frente al año anterior, Audi crece en un 18%, BMW en un 33% y Mercedes Benz crece con el 1% frente al año 2010.

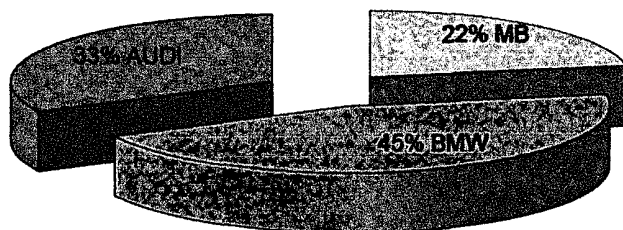


Comparativo de ventas 2011 vs 2010 competencia directa

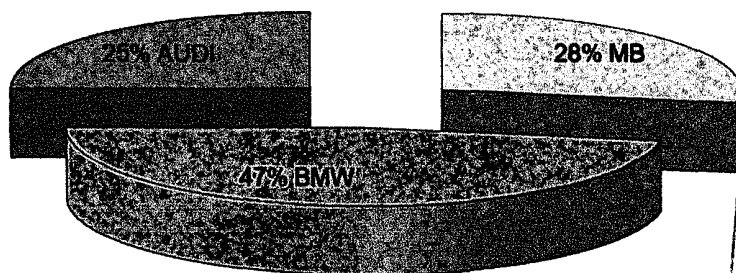


En la zona de Guayas, Audi alcanza una participación de mercado de 25%, un punto menos frente al resultado del año 2010 y en Pichincha alcanza el 33% un punto mas frente al 2010.

MARKET SHARE TOTAL PICHINCHA



MARKET SHARE TOTAL GUAYAS



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

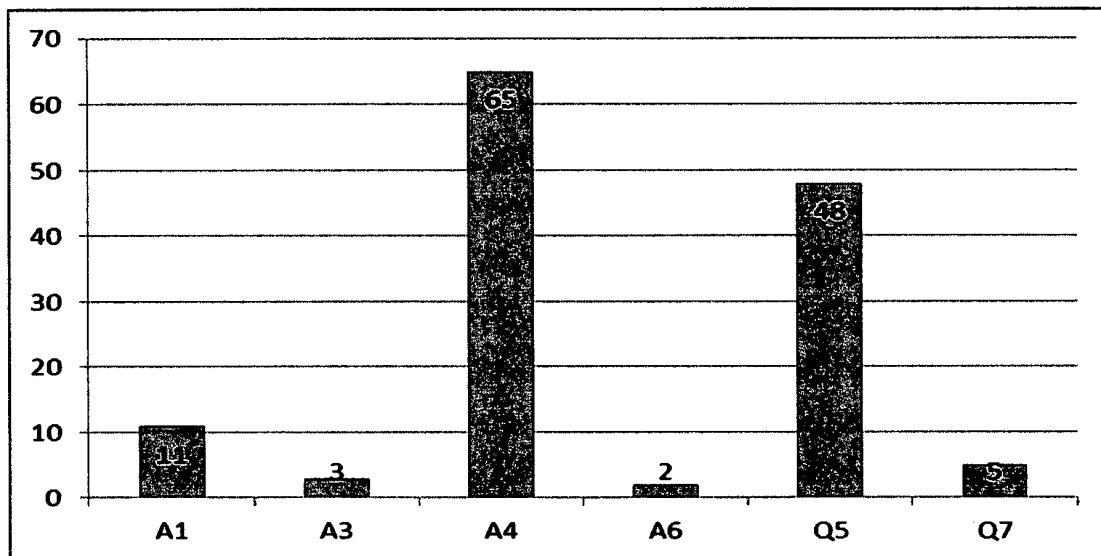
04 MAYO 2012

OPERADOR 1
QUITO

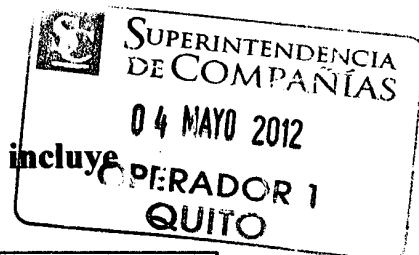
Resultados GermanMotors 2011

German Motors factura en el año 2011, 134 unidades a sus concesionarios cifra que incluye la tramitación en la importación de vehículos exonerados de impuestos como es el caso de diplomáticos y personas discapacitadas. Los modelos más demandados fueron el A4 con 65 unidades vendidas y el Q5 con 48 unidades respectivamente. En menor volumen se ubicaron los modelos A1 (11 unidades), Q7, A3 y A6. La facturación de vehículos sin diplomáticos y discapacitados fue de \$4'973,662 USD, lo que representa un 9.8% de crecimiento frente al 2010.

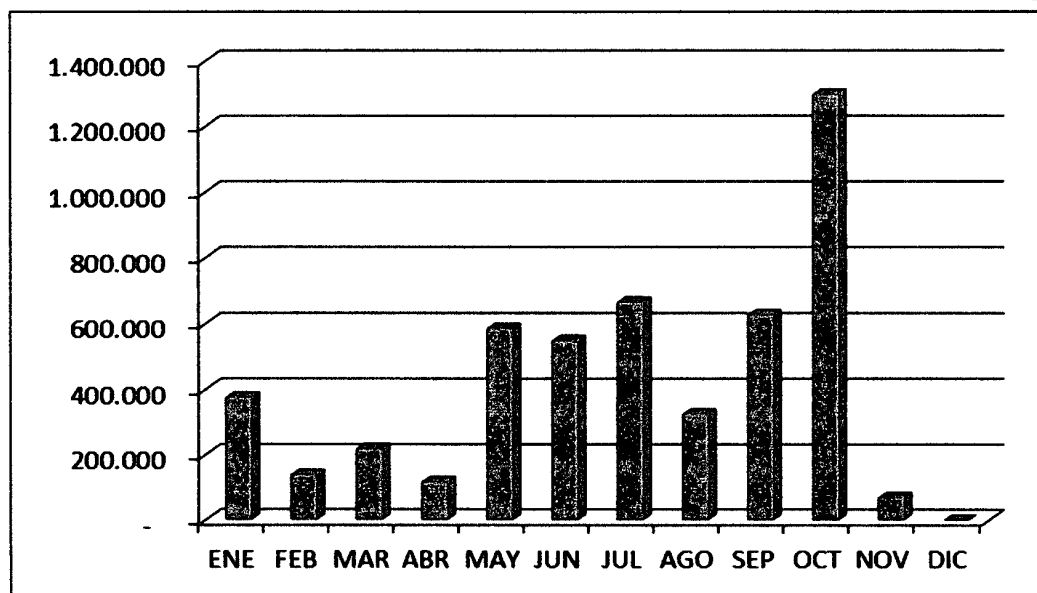
Facturación por modelo, incluye vehículos Exonerados de impuestos.



La gran aceptación del A4 se debe a un buen posicionamiento de precio y características del modelo, el apoyo monetario de fábrica para este modelo contribuyo a su gran demanda y posicionamiento. Por otro lado, el modelo Q5 sigue gozando de un liderazgo absoluto en su segmento. En el 2011, también se introdujo el nuevo Audi A1, un modelo de pocas ventas pero único representante en su segmento.

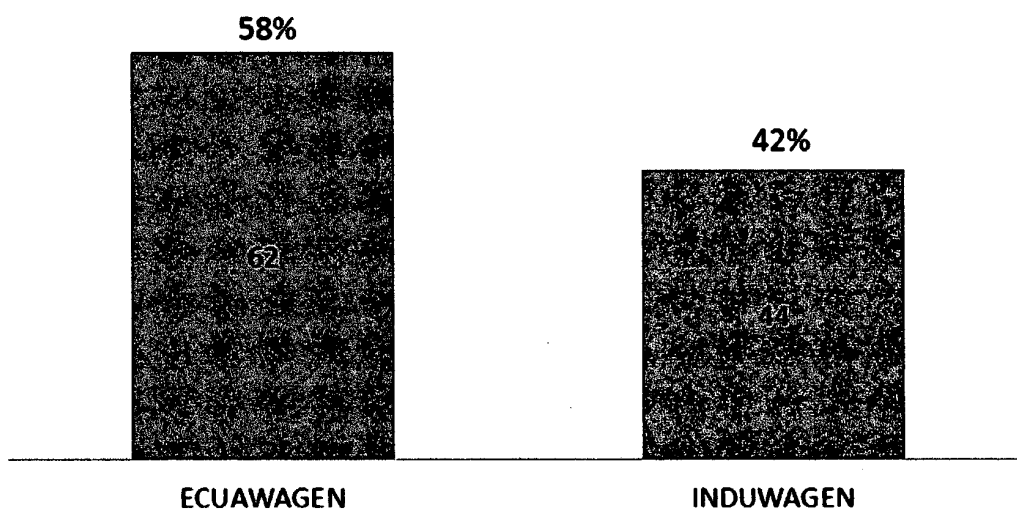


Facturación por mes en USD German Motors 2011 (No incluye exonerados de impuestos)

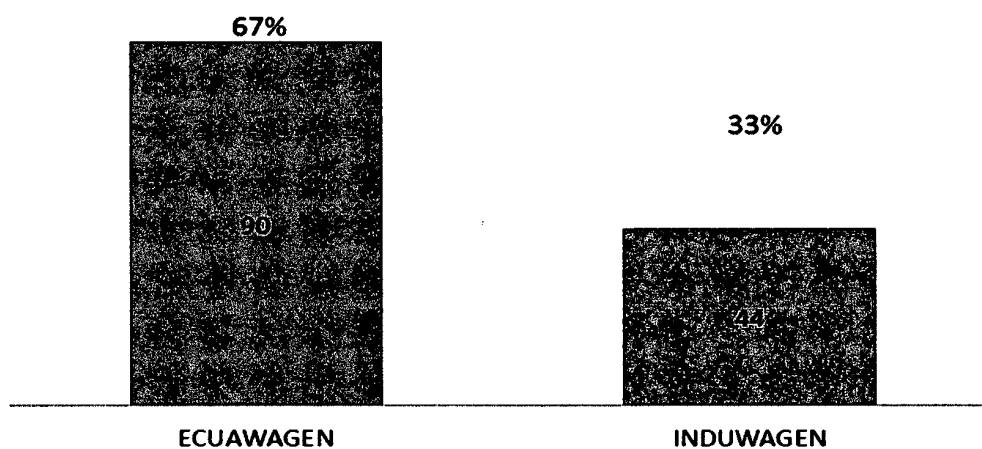


ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	total
375.616	139.860	218.813	117.564	585.952	549.291	666.048	324.689	626.703	1.299.116	70.010	-	4.973.662

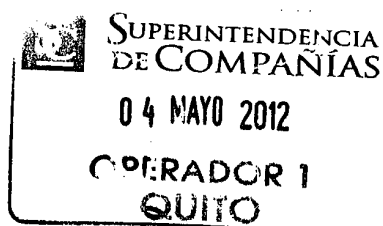
Ventas por cliente 2011 (no incluye exonerados)



Ventas por cliente 2011 (incluye exonerados)



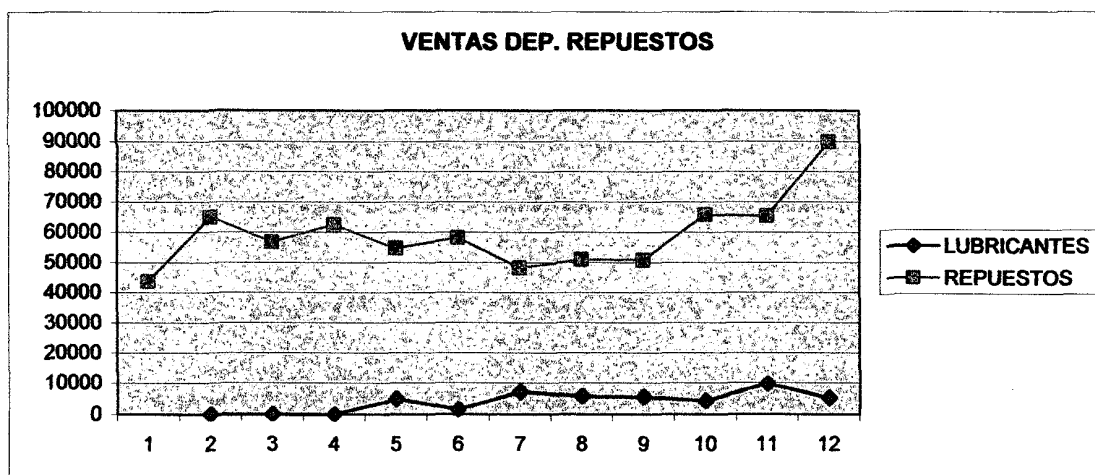
La venta de vehículos diplomáticos y discapacitados fue de 28 unidades, las cuales representan el 21% de la facturación en unidades de Germanmotors. Esto contribuye en 9 puntos porcentuales más a las ventas de Ecuawagen.



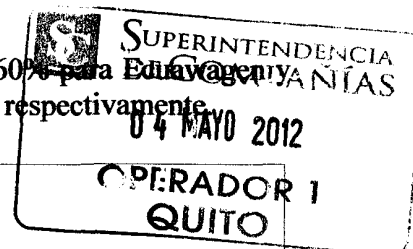
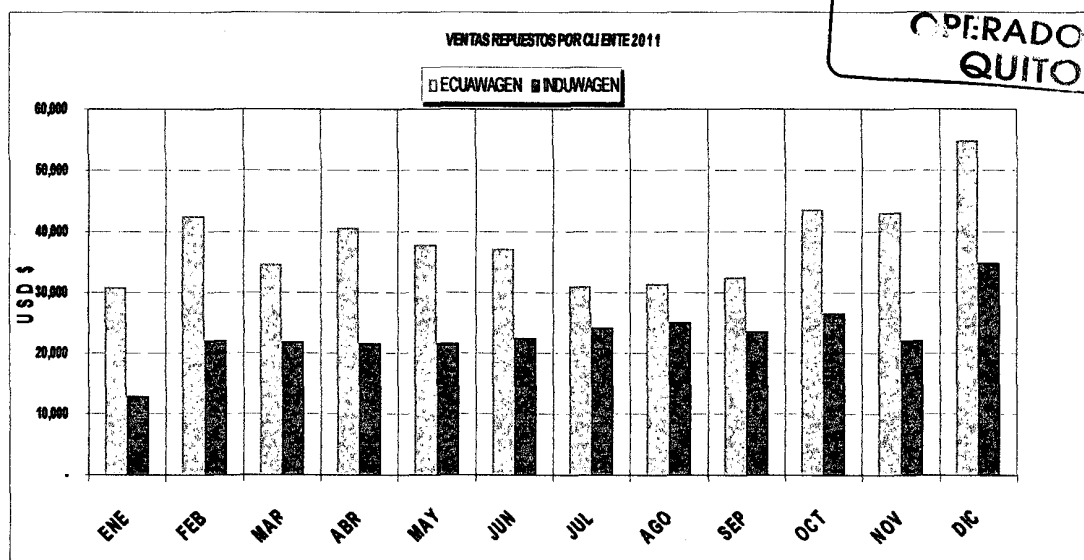


DEPARTAMENTO DE REPUESTOS

La facturación total de repuestos para el año 2011 fue de \$ 755,221.65 USD. Con respecto al año 2010 hay un incremento del 24.43% en la facturación neta. Cabe mencionar que esta cifra incluye la facturación de la línea **lubricantes**, negocio que empezó en el mes de mayo/2011, el mismo que arrojó una venta neta de \$ 44,783.57



Para el 2011 la facturación del departamento de Repuestos fue 60% para Ecuavagen y 40% Induwagen. Comparado con el 2009 que fue de 57% y 43% respectivamente.



Datos del Negocio 2011

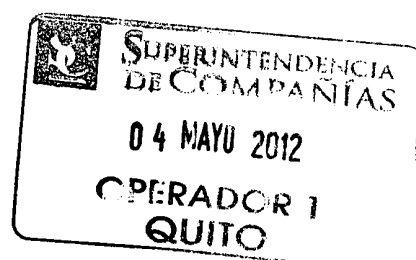
INVENTARIO FINAL 2011	108,578
ROTACION PROMEDIO	4.94
GRADO DE SERVICIO	83%
COMPRAS A VW 2010	409,532



GERMANMOTORS S.A.



Balance General



Datos a Diciembre del 2011

GERMANMOTORS S.A.



Al 31 de Diciembre de 2011

- El valor total de los activos aumentó en US\$ 210 mil debido al incremento de Caja y Equivalentes de Caja en US\$ 94 mil, Inventarios en US\$ 530 mil y a la disminución de las cuentas por cobrar en US\$ -382 mil y Gastos anticipados US\$ -29 mil.
- La composición de la cartera ha mejorado mucho, reduciéndose el crédito directo vehículos en US\$ -390 mil y aumentando en clientes repuestos US\$ 8mil.
- Los inventarios se incrementan en US\$ 530 mil.
- El pasivo corriente se incrementa en US\$ 181 mil y el pasivo a largo plazo crece en US\$ 2 mil.
- La estructura financiera se mantiene con relación al año 2010, ya que el 85,92% de los activos se financiaron con pasivos.

	2010	2011	Variacion Abs	Variacion %
Activos				
Activos Corrientes	1,209	1,422	213	17.60%
Caja y Equivalentes de Caja	23	117	94	398.84%
Cuentas por Cobrar Comerciales	671	289	-382	-56.91%
Clientes Vehículos	657	268	-390	-59.28%
Clientes Repuestos	14	21	8	58.12%
Inventarios	466	996	530	113.58%
Inventario de Repuestos	107	112	4	4.07%
Inventarios en Tránsito	358	899	541	151.22%
Provisión Obsolescencia Inventarios	-	-15	-15	-100.00%
Gastos Anticipados y Otras Ctas x Cobrar	49	20	-29	-58.94%
Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos	26	6	-20	-78.10%
Gastos Anticipados	1	2	1	57.59%
Crédito Tributario y Anticipo Impuestos	22	13	-9	-42.12%
Activos No Corrientes	18	15	-3	-14.67%
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	7	5	-3	-36.95%
Propiedades y Equipos	11	11	0	0.54%
Total	1,227	1,438	210	17.13%

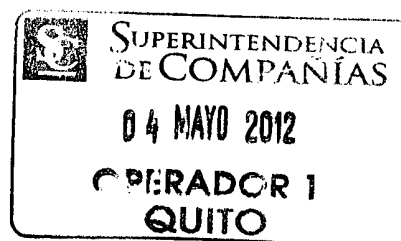

**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
 04 MAYO 2012
 OPERADOR 1
 QUITO

	2010	2011	Variacion Abs	Variacion %
PASIVOS	969	1,152	183	18.90%
Pasivos Corrientes	965	1,146	181	18.72%
Obligaciones por Pagar Financieras	484	246	-238	-49.12%
Proveedores por Pagar	328	726	398	121.29%
Cuentas por Pagar	108	123	16	14.51%
Anticipos Recibidos	7	25	19	280.65%
Beneficios Sociales	15	17	2	16.20%
Impuestos	24	8	-16	-67.94%
Pasivos No Corrientes	4	6	2	66.94%
Beneficios Sociales Largo Plazo	4	6	2	66.94%
PATRIMONIO	259	286	28	10.65%
CAPITAL	254	257	3	1.28%
Capital Social Pagado	250	250	-	0.00%
Reserva Legal	4	7	3	91.02%
RESULTADOS	5	29	24	488.05%
Ajuste por primera vez adopción NIIF	7	3	-4	100.00%
Utilidades Retenidas	-30	-1	29	-95.80%
Utilidad (-Pérdida) año corriente	28	28	-1	-3.23%
Total	1,227	1,438	211	17.16%

GERMANMOTORS S.A.

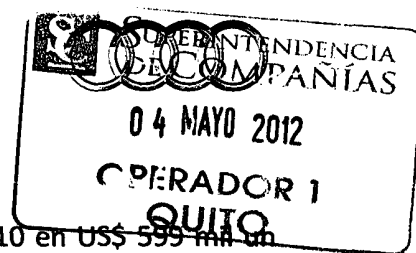


Estado de Resultados 2011



Datos a Diciembre del 2011

GERMANMOTORS S.A.



Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2011

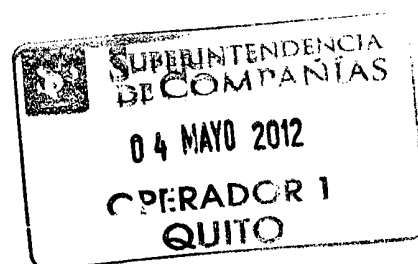
- Las ventas totales han aumentado en relación al año 2010 en US\$ 599 mil un 11.6%.
- El margen bruto mejora en US\$ 69 mil en valor absoluto y el margen pasa del 9.82% al 9.99%.
- Las comisiones ganadas en la venta de vehículos Audi exonerados decrece en US\$ 3 mil.
- Los gastos operativos han aumentado en US\$ 79 mil.
- El impuesto a la renta tiene un incremento de US\$ 14mil debido a que se incrementaron los gastos no deducibles
- Por lo que la utilidad neta ha decrecido respecto al año anterior al pasar de US\$ 28.4 mil en el año 2010 a US\$ 27.5 mil en el año 2011

	Acumulado		Variación	
	2010	2011	Absoluta	Relativa
Ingresos				
Vehículos	4,526	4,974	447	9.9%
Repuestos	616	756	140	22.7%
Otros	14	26	12	85.2%
Total Ventas	5,157	5,756	599	11.6%
Total Costos	4,713	5,240	527	11.2%
Utilidad Bruta	444	516	72	16.3%
Comisiones ganadas vehículos exonerados	63	59	(3)	-5.6%
Utilidad bruta mas Com. exonerados	507	575	69	13.6%
Margen Bruto	9.82%	9.99%	0.17	173.3%
Total Gastos Operativos	475	554	79	16.6%
Utilidad en Operación	32	21	(10)	-32.2%
Movimiento Financiero Neto	1	-16	(17)	-1608.4%
Otros Ingresos / Gastos Neto	49	92	43	87.2%
Utilidad (Pérdida) antes de Participación	82	98	16	19.5%
Participación Trabajadores	12	15	3	22.5%
Impuesto a la Renta	41	55	14	34.3%
Total Deducciones	53	70	17	31.6%
Utilidad (-Pérdida) Neta	28	28	(1)	-3.1%

GERMANMOTORS S.A.



**Resolución sugerida acerca del destino de las
utilidades del Ejercicio Económico 2011**



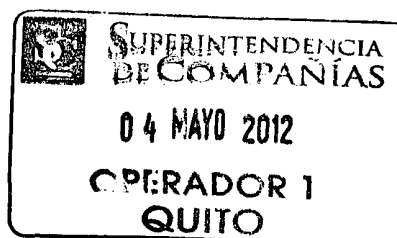
Datos a Diciembre del 2011

GERMANMOTORS S.A.



Quito, D.M., 19 de marzo 2010

Señores
Accionistas
GERMANMOTORS S.A.
Ciudad



De mis consideraciones:

De conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales, corresponde a la Junta de accionistas resolver sobre el destino de las utilidades del ejercicio económico correspondiente al año 2011.

Con estos antecedentes, nos permitimos hacer la siguiente recomendación:

UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Propuesta de la Gerencia General:

Utilidad antes participación e impuestos	US\$	97,644.07
Menos : 15% para trabajadores		14,646.61
Menos: 25% impuesto a la renta		55,452.52

UTILIDAD NETA	27,544.94
---------------	-----------

Menos 10% transferencia a reserva legal	2,754.49
---	----------

UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LA ACCIONISTAS	US\$	24,790.45
--	------	-----------

SUGERENCIA DISTRIBUCIÓN UTILIDADES EJERCICIO 2011:

	Patrimonio	Pago	Traspaso	Nuevo
	al 31 /12/2011	Dividendos	Reserva Legal	Patrimonio
Capital Social	250,000.00			250,000.00
Reserva Legal	6,803.88		2,754.49	9,558.37
Pérdidas acumuladas	- 1,279.65			- 1,279.65
Ajuste Adopción NIFF	3,077.39			
Utilidad del Ejercicio	27,544.93	- 24,790.44	- 2,754.49	
Total	286,086.45	- 27,544.93	-	258,541.52

Atentamente,

Javier Muñoz Witt
GERENTE GENERAL
GERMANMOTORS S.A.