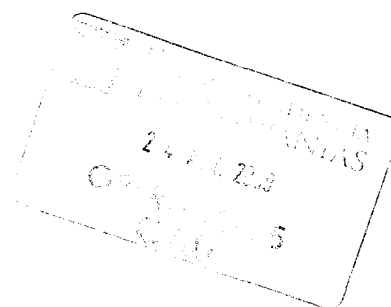


159374

GERMANMOTORS S.A.



Informe del Gerente General



GERMANMOTORS S.A.



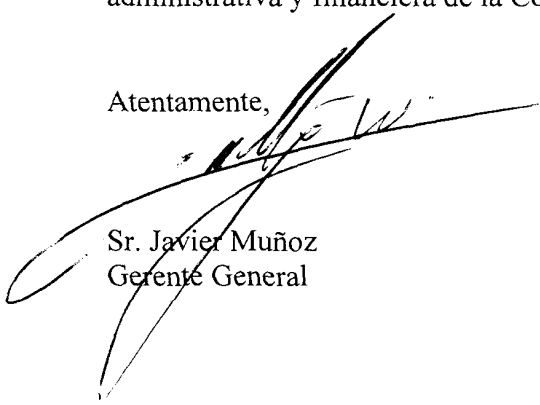
Quito, D.M., 25 de marzo del 2008

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 2008.

Atentamente,

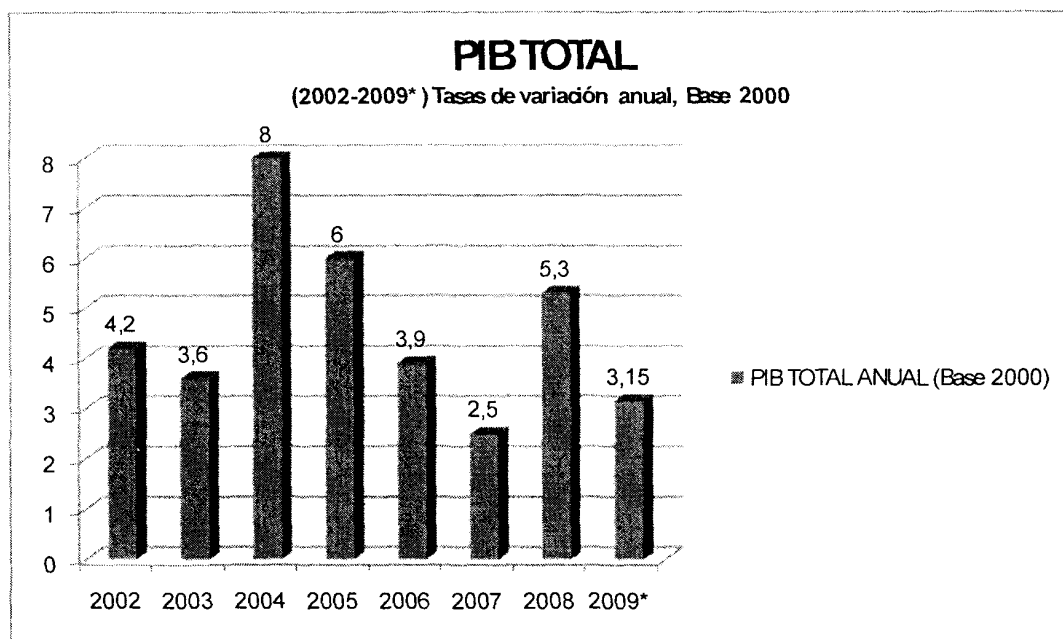

Sr. Javier Muñoz
Gerente General



ENTORNO MACROECONOMICO A DICIEMBRE DEL 2008

El PIB del año 2008 cerró con un crecimiento del 5.3%, lo cual representó una significativa recuperación frente al crecimiento del PIB del 2007 que fue uno de los más bajos en los últimos años e inclusive uno de los más bajos de la región.

Este crecimiento se dio por un elevado gasto estatal, el cual creció en un 63.3% en el 2008 y por el aumento de la liquidez en la economía sustentado en un alto precio del petróleo que hasta junio del 2008 tuvo un precio promedio de USD\$117.



Fuente: BCE

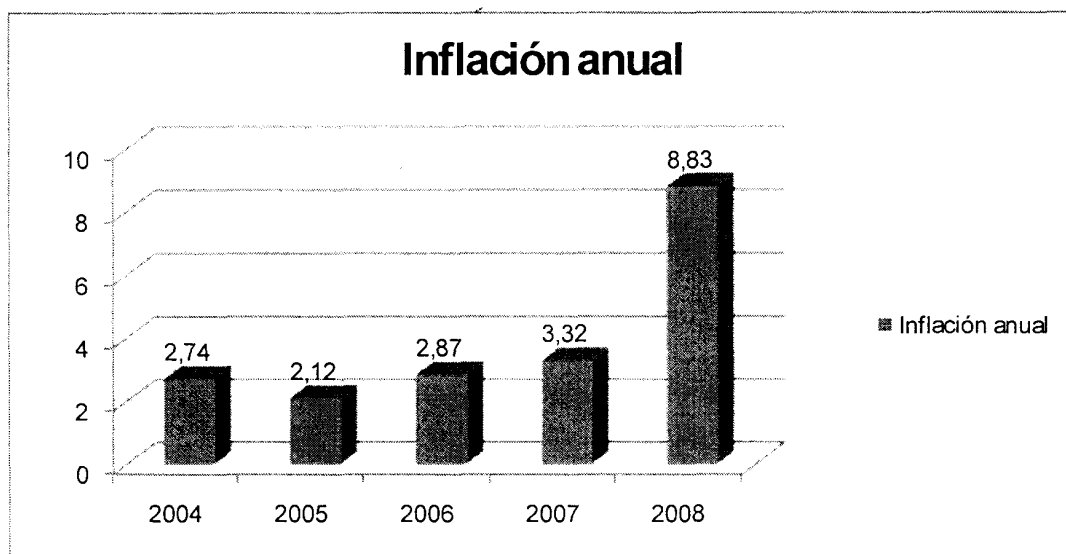
Sin embargo el precio del petróleo en el mes de noviembre debido a la crisis mundial cayó a \$44 por barril y a \$26.1 por barril en diciembre lo cual hace que la previsión de BCE de crecimiento para el 2009 sea del 3.15%.

Especialmente por la caída del petróleo y a la disminución de las exportaciones de café, cacao, pescado y flores la Balanza Comercial desde Septiembre del 2008 a enero del 2009 ha cerrado con una cifra negativa de UD\$2000 millones.

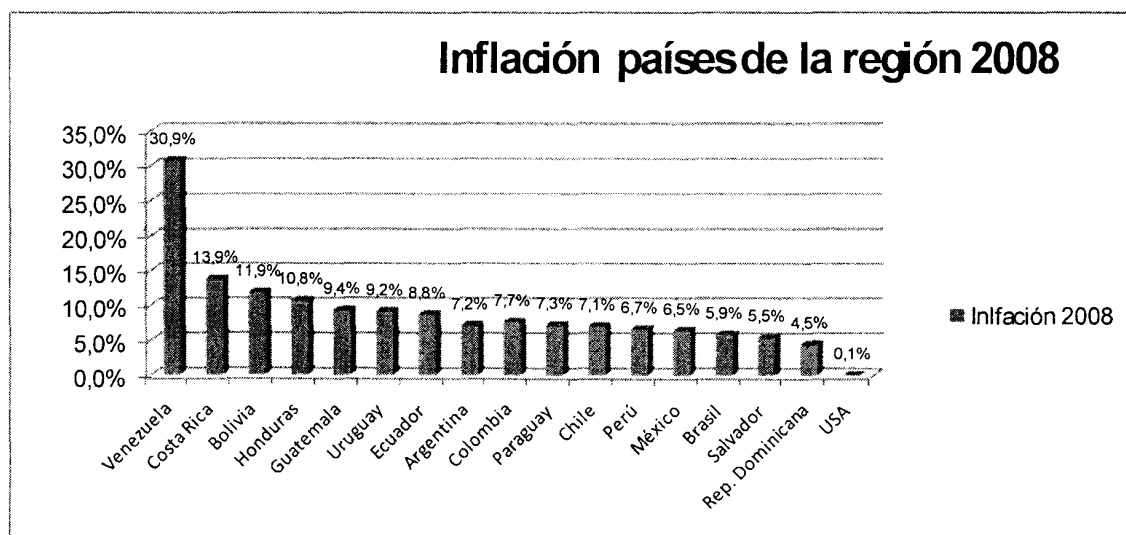
GERMANMOTORS S.A.



A partir del año 2000 la inflación ha bajado hasta ubicarse en niveles de un dígito, sin embargo, el incremento de los precios internacionales (petróleo y de otros productos) y la mayor demanda de bienes agrícolas, incidió en el aumento de la inflación durante el año 2008.



La inflación anual a fin de año se situó en 8.83% superior en 5.5 puntos a la registrada a diciembre del 2007, siendo la más alta de los países de América, a pesar de estar dolarizados.



GERMANMOTORS S.A.



A partir del 1 de enero del 2008, el Presidente de la Republica presento a la Asamblea General Constituyente su proyecto de Ley para la reforma tributaria.

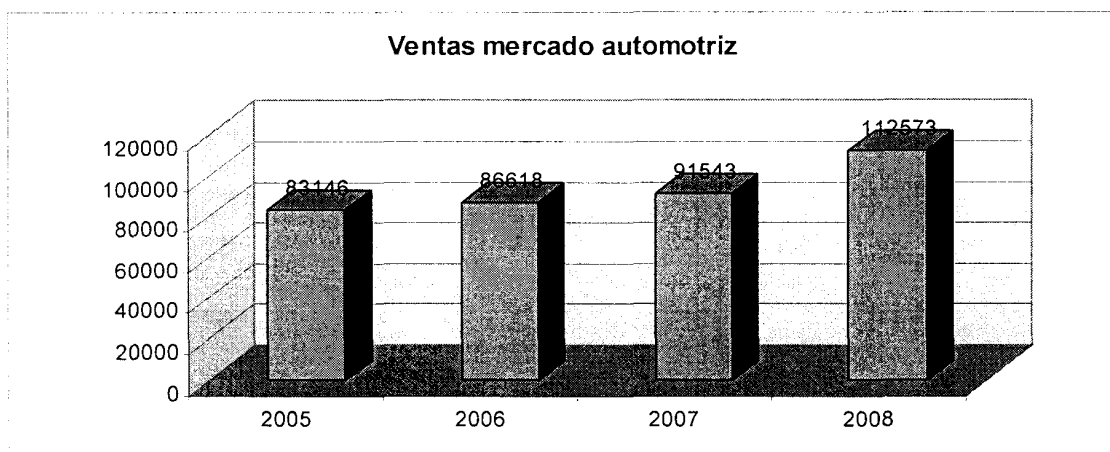
En lo que se refiere al ICE (Impuesto Consumos Especiales) se han castigado la importación de vehículos Premium, ya que los autos de un valor superior a US\$70.000 serán gravados con un 35% de impuesto ICE, afectando el presupuesto de venta de vehículos AUDI reduciendo sus ventas en un 50% comparado a las ventas del 2007.

GERMANMOTORS S.A.

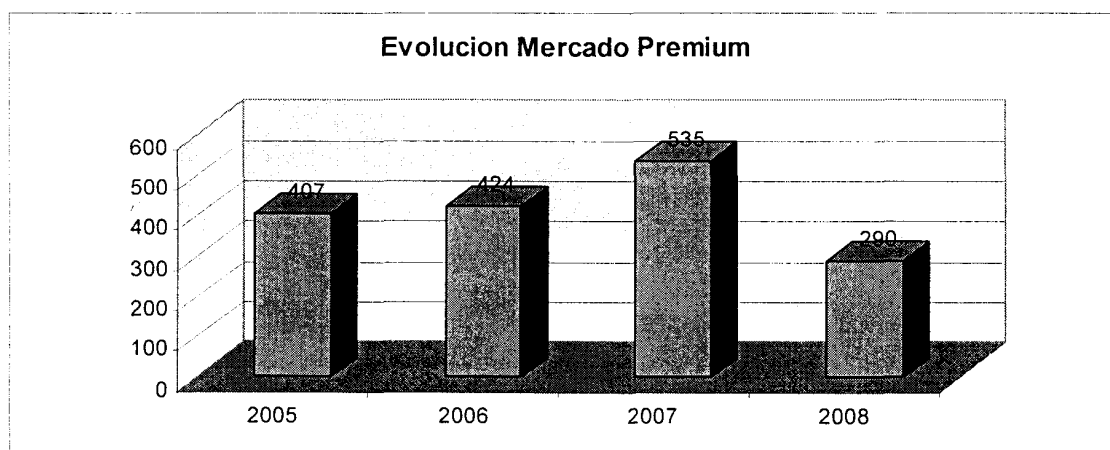


Ventas Mercado Automotriz

Las ventas de la industria automotriz en el 2008 fueron de 112,573 unidades, la cual representa un crecimiento del 23%



En Diciembre del 2007 el Gobierno Ecuatoriano subió la tasa del ICE, para vehículos de lujo del 5.15% al 35% (PVP superior a 70,000 USD). El mercado Premium se vio directamente afectado con esta medida. En el 2008 se vendieron 290 unidades en este segmento representando una caída del 45%.



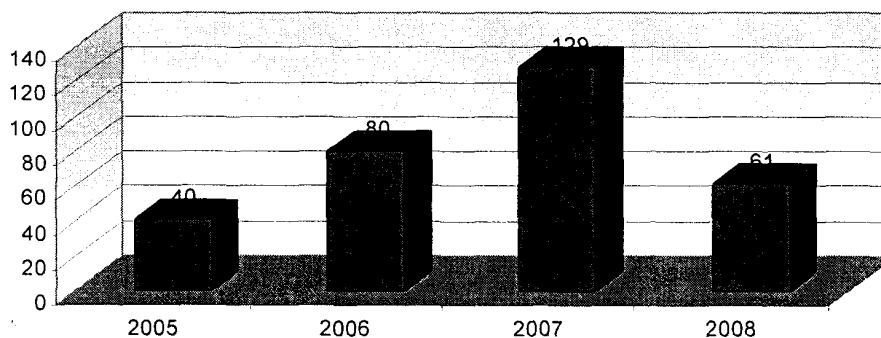
GERMANMOTORS S.A.



Participación de Audi en el Segmento Premium 2008

	2005		2006		2007		2008	
Mercedes Benz	141	35%	88	21%	57	11%	68	23%
BMW	160	39%	157	37%	176	33%	65	22%
Audi	40	10%	80	19%	129	24%	61	21%
Land Rover	15	4%	55	13%	68	13%	38	13%
Volvo	48	12%	43	10%	61	11%	38	13%
Porche	0	0%	0	0%	43	8%	13	4%
Alfa Romeo	3	1%	1	0%	1	0%	7	2%
Total premium	407	100%	424	100%	535	100%	290	100%

Ventas al Detalle Audi 2005 - 2008



Nota: la caída de Audi en el 2008 se refleja por el incremento en la tasa del Ice del 5.15% al 35%

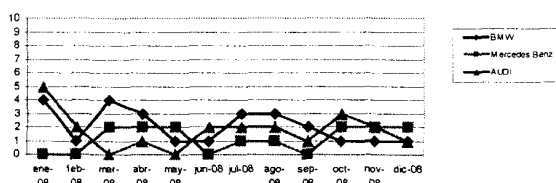
GERMANMOTORS S.A.



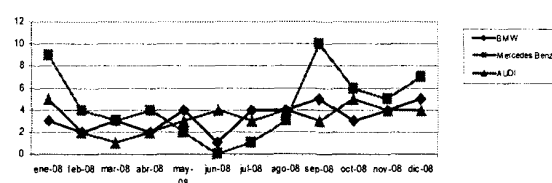
Competencia Directa: MB, BMW, Audi

En el 2008 el lider del Segmento Premium, Competencia directa fue Mercedes Benz con 68 unidades, segundo estuvo BMW con 65 unidades y Audi en tercer puesto con 61 unidades y 31% de participación en su segmento directo.

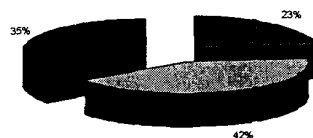
VENTAS TOTALES GUAYAS



VENTAS TOTALES PICHINCHA



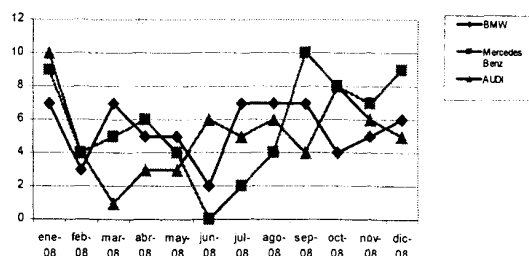
MARKET SHARE TOTAL GUAYAS



MARKET SHARE TOTAL PICHINCHA



VENTAS TOTAL ECUADOR



MARKET SHARE TOTAL ECUADOR



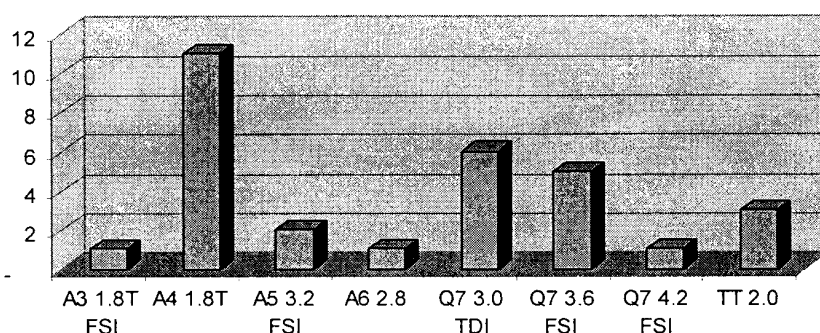
GERMANMOTORS S.A.



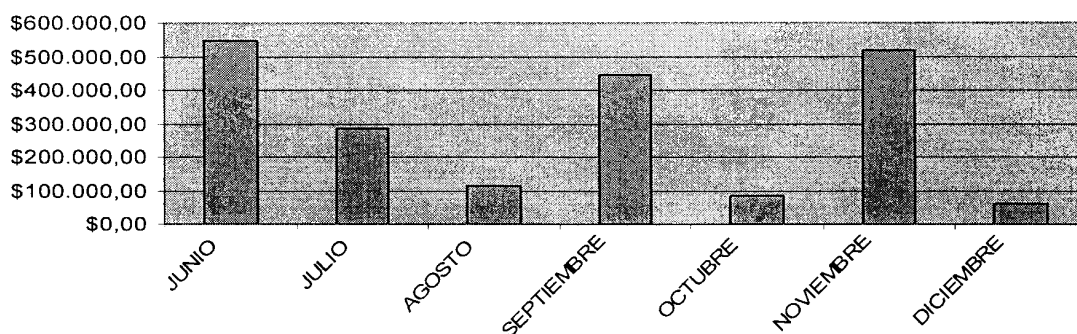
Resultados GermanMotors 2008

GermanMotors empieza su facturación en el mes de Junio. En total se facturaron 30 unidades. Los modelos mas vendidos son el Audi A4 (10 unidades) y el Audi Q7 (10 unidades).

VENTAS GERMAN MOTORS POR MODELO 2008



Facturacion German Motors (vehiculos) 2008

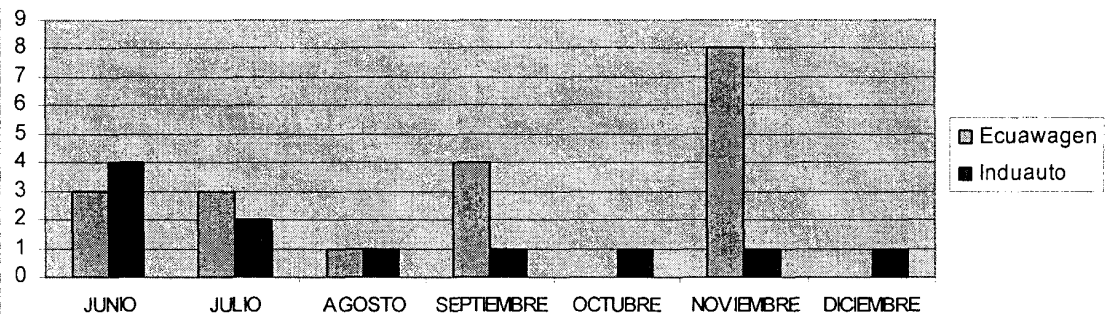


MES	CANTIDAD
JUNIO	\$547,463.05
JULIO	\$284,441.41
AGOSTO	\$112,903.70
SEPTIEMBRE	\$444,445.03
OCTUBRE	\$84,853.79
NOVIEMBRE	\$516,538.68
DICIEMBRE	\$62,549.03
TOTAL	\$2,053,194.69

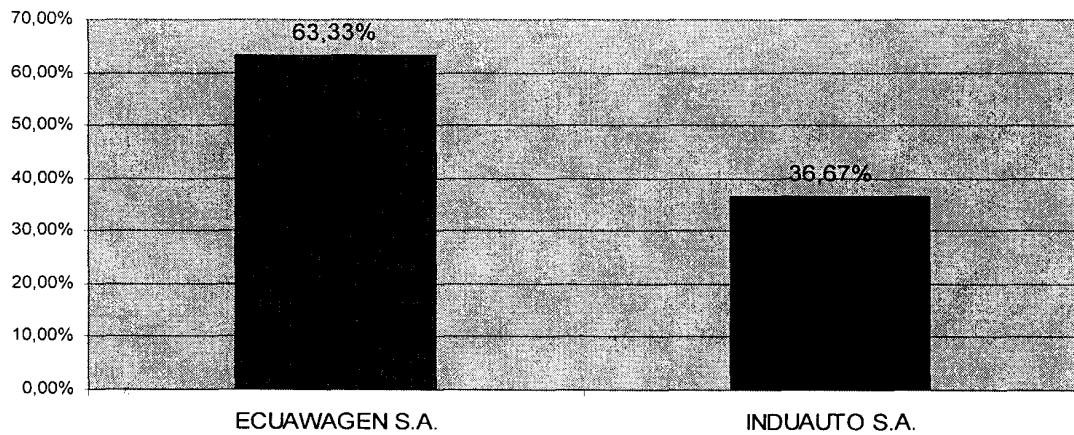
GERMANMOTORS S.A.



Ventas por Cliente 2008



Venta por cliente 2008



GERMANMOTORS S.A.

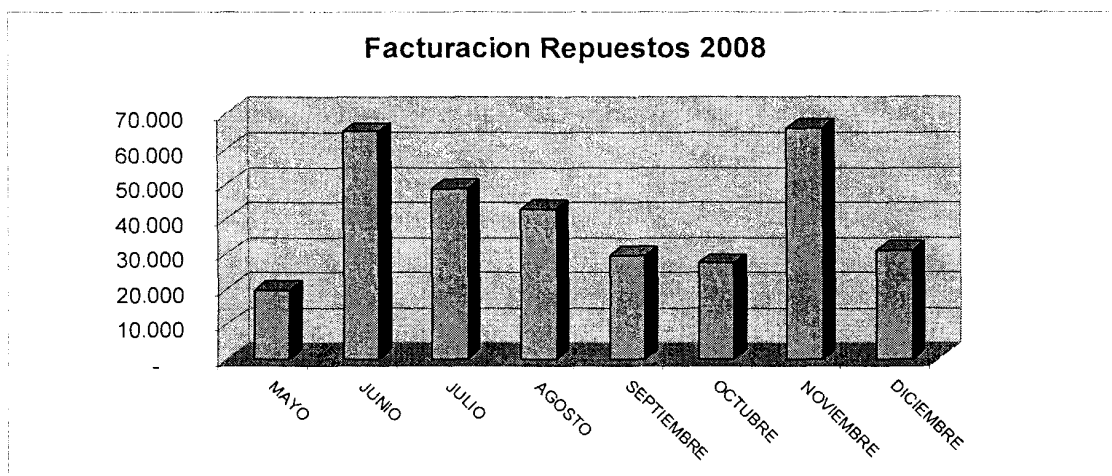


DEPARTAMENTO DE REPUESTOS

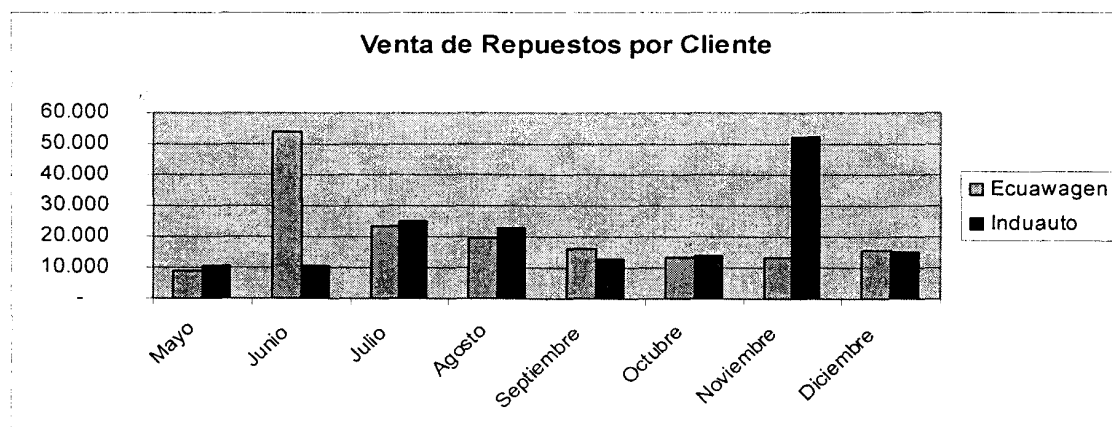
GermanMotors inicia la facturación de repuestos en Mayo del 2008.

El inventario inicial es adquirido bajo convenio entre Audi AG y German Motors a la empresa Intrans.

Este inventario es adquirido con descuentos importantes. La facturación total para el año fue de **\$ 328,572 USD**.



En el 2008 la facturación de repuestos fue 50% a Ecuawagen y 50% a Induauto.



GERMANMOTORS S.A.



Balance General 2008

GERMANMOTORS S.A.

FORM TF - 01

Pag 1 de 2

BALANCE GENERAL AL 31 de diciembre 2008

Activos		
Activos Corrientes:		
Caja y Equivalentes de Caja		67,149.26
Caja- Bancos	67,149.26	
Inversiones Temporales		
Cuentas por Cobrar Comerciales		207,961.63
Cientes Vehiculos	200,006.56	
Cientes Repuestos	7,955.07	
Cientes Otros		
Provisión Cuentas Incobrables		
Inventarios		966,142.10
Inventario Vehiculos		
Inventario de Repuestos	95,290.59	
Inventario en Talleres		
Inventarios en Tránsito	870,851.51	
Gastos Anticipados y Otras Ctas x Cobrar		145,999.15
Cuentas por Cobrar a Accionistas - Capital		
Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos	29,452.25	
Gastos Anticipados	2,341.50	
Crédito Tributario y Anticipo Impuestos	114,205.40	
Total Activo Corriente		1,387,252.14
Cuentas por Cobrar Largo Plazo		
Propiedades y Equipos		18,954.18
Edificios-Equipos-Vehiculos-Muebles	22,280.88	
Depreciación acumulada	- 3,326.70	
Gastos Diferidos		8,303.55
Gastos Constitución Compañía	8,303.55	
Inversiones		372.06
Corpei	372.06	
Total		1,414,881.93

Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes:		
Obligaciones por Pagar Financieras		976,713
Financieras del Exterior/Bancos	976,713.49	
Proveedores por Pagar		119,482
Proveedores del Exterior	79,003.47	
Proveedores Locales	40,479.26	
Cuentas por Pagar		44,809
Préstamos de Terceros		
Otras por Pagar	38,834.01	
Intereses no Devengados	5,975.22	
Dividendos Accionistas		
Anticipos Recibidos		80,672
Depósitos Clientes	80,672.40	
Beneficios Sociales		4,639
Beneficios Empleados	4,639.13	
Impuesto a la Renta Compañía		
Otros Impuestos Retenciones por Pagar	-	
Total Pasivo Corriente		1,226,316
Provisiones para Jubilación y Desahucio		1,080
Jubilación Patronal	875.00	
Desahucio	205.00	
Patrimonio de los Accionistas		187,485
Capital Social Pagado	250,000.00	
Capital Social Suscrito por Pagar		
Reserva Legal		
Utilidades Retenidas		
Utilidad (-Pérdida) año corriente	- 62,514.72	
Total		1,414,882

GERMANMOTORS S.A.



Estado de Resultados 2008

GERMANMOTORS S.A.

FORM TF -02

ESTADO DE RESULTADOS

Periodo: del 12 de febrero al 31 de diciembre del 2008

	Ytd diciembre 2008	% Ventas
Ingresos		
Vehículos	2,053,194.69	86.48
Repuestos	320,946.53	13.52
Total Ventas	2,374,141.22	100.00
Costos		
Vehículos	1,948,241.50	94.89
Repuestos	242,336.54	75.51
Total Costos	2,190,578.04	92.27
Utilidad Bruta	183,563.18	7.73
Margen Vehículos	104,953.19	5.11
Margen Repuestos	78,609.99	24.49
Gastos		
Gastos Operativos	253,636.72	10.68
Total Gastos Operativos	253,636.72	10.68
Utilidad en Operación	- 70,073.54	- 2.95
Movimiento Financiero		
Ingresos	18,634.05	0.78
Gastos	19,072.92	0.80
Neto	- 438.87	- 0.02
Otros Ingresos / Gastos		
Ingresos	13,979.28	0.59
Gastos	5,981.59	0.25
Neto	7,997.69	0.34
Utilidad (-Pérdida) antes de Participación	- 62,514.72	- 2.63
Participación Trabajadores		
Impuesto a la Renta		
Total Deducciones		
Utilidad (-Pérdida) Neta	- 62,514.72	- 2.63
Transferencia a Reserva Legal		
Utilidad (-Pérdida) a disposición de los Accionistas	- 62,514.72	- 2.63

GERMANMOTORS S.A.



ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

Cumpliendo con los Estatutos Sociales de GermanMotors, pongo a consideración de los señores accionistas el informe económico y financiero correspondiente al periodo de Enero a Diciembre 2008, el análisis de las principales cifras financieras.

ACTIVO

El activo total de la Compañía alcanza los US\$1'414.882 al cierre del ejercicio económico 2008.

Las principales cuentas son las siguientes: Bancos US\$67,149, Cuentas por Cobrar a Ecuawagen e Induauto por venta de vehículos es de US\$200,007.

La cuenta de Inventario de vehículos en aduana y almacenara es de US\$870,852, e inventario de repuestos es US\$95,291.

En crédito tributario, impuesto por recuperar por el SRI es US\$114,205.

En muebles y computadoras \$18,954. En la cuenta otros (gastos de constitución y otras cuentas por cobrar) US\$40,098.

PASIVO

El total del pasivo corriente al 31 de Diciembre del 2008 es US\$1'227.317.

Las principales cuentas son: Cuentas por pagar a Itochu por compra de vehículos US\$976.713.

Depósitos para pago de aranceles a Ecuawagen e Induauto, US\$80.672.

Audi AG, deuda por autos no pagados por Itochu US\$79.003.

A proveedores locales por importación de repuestos US\$40.479, y otras cuentas por pagar US\$49.448.

PATRIMONIO

El Patrimonio de la compañía alcanza la suma de US\$187.485 neto al 31 de Diciembre del 2008.

El Capital Social es de \$250.000 y el perdido al ejercicio US\$62.515.

GERMANMOTORS S.A.



EVOLUCION DEL MARGEN BRUTO

En la venta de vehículos el margen bruto es de 5.11%, y en la venta de repuestos es de 24,49% en el ejercicio del 2008.

ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas totales de la Compañía en el año 2008 fueron de U\$ 2'053.194.69. Se facturaron 30 vehículos, tomando en cuenta que la facturación de estos empezó en el mes de Junio.

Con respecto al departamento de repuestos, las ventas en el año 2008 fueron de U\$328.572, empezando su facturación en el mes de Mayo.

Los Gastos Operativos de la Compañía fueron de US\$253.636,72 y la pérdida neta del ejercicio 2008 es de US\$62.514,72.