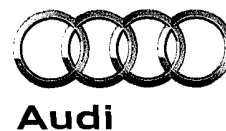


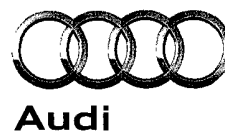
Ecuawagen S.A.



INFORME DE DIRECTORIO Y PRESIDENTE EJECUTIVO



Datos a Diciembre del 2011



Quito, D.M., 14 de marzo de 2012

Señores
ACCIONISTAS
ECUAWAGEN S.A.
Ciudad

Estimadores Señores:

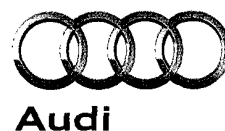
De conformidad con las normas legales y en cumplimiento con lo dispuesto en los Estatutos de Ecuawagen S.A., tengo el agrado de someter a consideración de los Señores Accionistas el informe de actividades y la marcha administrativa y financiera de la Compañía correspondiente al año 2011.

Agradezco su gentil atención.

Atentamente,

Luigi Chieruzzi
PRESIDENTE





ENTORNO MACRO ECONOMICO A DICIEMBRE 2011

Sin lugar a dudas, el evento económico que marcó el 2011 fue el incremento en el ritmo del gasto público. Además, se observó una tendencia muy fuerte en los depósitos particulares en las instituciones financieras privadas (en diciembre 2011 llegaron a US\$ 22.000 millones). Ese aumento de recursos financió la expansión de las operaciones de crédito, dando lugar a que el mercado automotriz haya experimentado una bonanza extraordinaria alcanzando ventas de 139.593 unidades, siendo la mayor cifra en la historia de la industria automotriz y que en el 2010 llegaron a 131.171 unidades lo que significó un crecimiento del 6.4% ó 8.422 unidades.

La balanza comercial al cierre del 2011 presentó un déficit de 717,30 millones de dólares, déficit menor en 63.8% respecto al presentado en 2010, las exportaciones totales alcanzaron 22.292 millones de dólares, donde la participación de las exportaciones petroleras alcanzaron 57,93% y las restantes el 42,07%. De manera general, las exportaciones en valor FOB crecieron en 27.5%, mientras que en volumen aumento tan solo el 3.3% respecto a las realizadas en el año previo. Los principales productos comercializados fueron petróleo crudo 52.24%, banano 10,03%, camarón 5,26% y enlatados de pescado 3.95%, por otro lado las importaciones totales registraron 22.945 millones de dólares, que indica un incremento en 19% respecto al año anterior, mientras que en volumen el incremento fue del 5,5%. Del total importado, las adquisiciones de materias primas aportaron con 31,51%, los bienes de capital con 25,47%, los bienes de consumos con 20,67% y los combustibles y lubricantes con 22.17%. Esta balanza de pagos deficitaria hizo que el Gobierno Nacional en el mes de agosto del 2011 introdujera las licencias previas de importaciones para vehículos, perfumes, licores, etc., asignó cupos y redujo a cada importador de autos el 20% de las importaciones realizadas en el 2010, estas medidas tuvieron poco impacto en el 2011 pero tendrá un gran efecto en el año 2012.

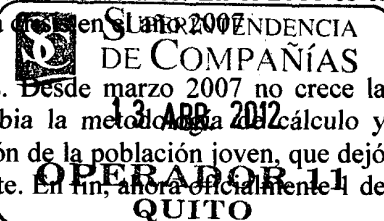
También tomaron medidas respecto a los vehículos híbridos, los cuales en el año 2010 tuvieron gran acogida, ya que no pagaban aranceles, IVA e ICE, esto ocurría por una medida tomada por el Gobierno Nacional con el fin de promover la venta de vehículos amigables con el ambiente y que no emitan gases contaminantes; pero en el año 2011 se revirtió esta medida y se incrementaron los impuestos del IVA e ICE a aquellos vehículos de más de \$30.000 dólares, esto impactó en la reducción de ventas al pasar de 4.930 unidades en el 2010 a 2.330 unidades en el 2011, y la proyección para el año 2012 es que estas ventas se verán seriamente afectadas.

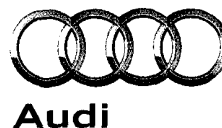
La inflación resurge, está en un nivel incompatible con la dolarización, rompió las metas del gobierno, la inflación anual terminó en 5.41%.

La canasta básica familiar en diciembre 2011 se fijó en \$578.04, lo cual implica una restricción presupuestaria en el consumo de \$82,25 respecto al ingreso familiar promedio (\$492.80). La canasta básica se ubica en \$419.25 generando un excedente de \$73,55 respecto al ingreso familiar.

En el año 2011 las remesas de los emigrantes sumaron \$2,672 millones de dólares mientras que en el 2010 fueron \$2,591 millones de dólares, si comparamos los datos, tenemos que este incremento es por una razón; por supuesto no es por la recuperación económica de Europa peor de España, lo hicieron aumentando sus remisiones en 80 millones de dólares. En el 2011 es el primer año de recuperación de las remesas desde el inicio de la crisis en el 2007.

Las cifras del empleo siguen ofreciendo datos cuestionables. Desde marzo 2007 no crece la población económicamente activa (PEA). Justo ahí se cambia la metodología de cálculo y empezó este efecto, la justificación oficial recae en la reducción de la población joven, que dejó de buscar empleo y se dedicó a estudiar única y exclusivamente. En fin, ahora oficialmente de





cada 20 ecuatorianos que quiere trabajar no lo puede hacer, el porcentaje es tan bueno que pocos países en el mundo consiguen presentarlo. Incluso sociedades que vienen luchando contra el subdesarrollo por algunas décadas y lo hacen con resultados extraordinarios en la lucha contra la pobreza, no llegan a poner su dato de desempleo en el nivel bajo que Ecuador lo tiene.

En cuanto al crecimiento económico en el 2011, las cifras preliminares del BCE están en el 6,5%, aunque la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) habla de un 8%.

Para el mes de noviembre de 2011, el saldo de la deuda externa pública fue de \$9.868,7 millones, mientras que el saldo de la deuda externa privada fue de \$ 5.164,1 millones, en términos del PIB, los saldos tanto de la deuda pública como privada representaron el 15,1% y el 7,9%, respectivamente.

El precio del petróleo se ha mantenido en niveles altos durante el 2011, el petróleo BRENT (barril) a diciembre 2010 fue de \$95,6 y a diciembre 2011 fue de \$108, el crudo oriente (barril) a diciembre 2010 fue de \$83.9 y a diciembre 2011 fue de \$99,6, siendo este factor el más importante en el sustento de la economía nacional.

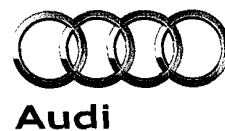
Las relaciones económicas internacionales y las diplomáticas están pérdidas y embotelladas en inconsistencias, ya que no han llegado a concretar ningún acuerdo comercial.

El pasado 24 de noviembre, el Gobierno Nacional promulgó una reforma tributaria con una meta de recaudación de US \$353 millones de dólares al año para sostener la dolarización y mejorar la calidad de los combustibles. En el 2011 la recaudación de impuestos en Ecuador totalizó \$9.560,9 millones de dólares, un aumento de 14,4% con respecto a 2010 (\$8.357,2 millones). También aumento el gravamen por la salida de divisas (ISD) de \$371.3 millones en el 2010 a \$491,4 millones de dólares en el 2011 (32,3%), ya que en el mes de noviembre 2011 la tasa del ISD se incrementó del 2% al 5%.

Los bancos privados ecuatorianos registraron el mayor nivel de utilidades en la era de la dolarización, vigente desde el 2000, ya que el año 2011 creció un 50,06% respecto al año 2010, llegando a la suma record de \$393 millones. Esta utilidad se ha dado incluso en un año en que una serie de servicios financieros que tenían costo ahora son gratuitos para los clientes.

En definitiva el año 2011 se ha cerrado positivamente





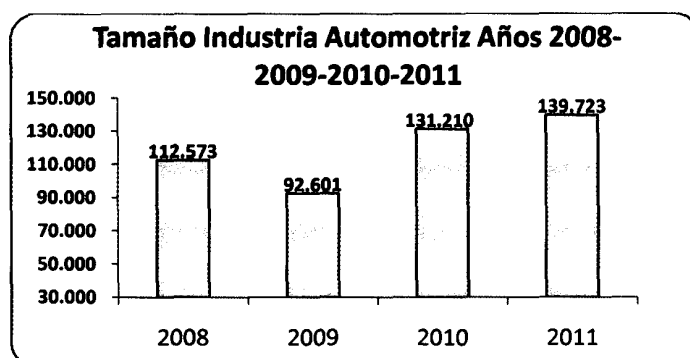
SECTOR AUTOMOTRIZ

En el año 2011, la industria automotriz registró la venta de 139.592 vehículos que representan un aumento de 8.493 unidades; con relación al año anterior en el que se vendieron 131.099 vehículos, el incremento representa el 6.48%.

El líder de venta en el año sigue siendo Chevrolet con 59.189 unidades vendidas con una participación del 42.4% del mercado, frente al 40,75% del año anterior.

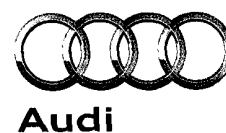
En segundo lugar viene Hyundai con 14.879 unidades vendidas y una participación del 10.7% del mercado, una disminución de 2.362 unidades que equivale al 14% menos. En tercer lugar se ha ubicado la firma Kia con la venta de 11.965 unidades y una participación del 8.6% del total, con un incremento de 1.057 unidades que equivale al 10% más.

En el año 2011 Volkswagen ha mejorado su participación habiendo vendido 3.040 vehículos que representa el 2.2% del mercado total mientras en el año 2010 se vendieron 2.603 unidades y una participación nacional del 1.99%, incrementando en 1.012 unidades o un 50% más y la marca Audi que pasa de 111 unidades en el 2.010 a 131 unidades en el 2.012, teniendo un incremento del 18%.



MARCA	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
	Nro.	%	Nro.	%	Nro.	%
CHEVROLET	40,185	43.44	53,429	40.75	59,189	42.40
HYUNDAI	11,814	12.72	17,241	13.15	14,879	10.70
KIA	5,432	5.87	10,908	8.32	11,965	8.60
NISSAN	4,930	5.33	9,407	7.18	10,080	7.20
MAZDA	7,692	8.31	8,589	6.55	8,012	5.70
TOYOTA	6,372	6.89	8,159	6.22	6,544	4.70
RENAULT	1,802	1.95	5,126	3.91	5,441	3.40
FORD	2,245	2.43	4,105	3.13	4,385	3.10
VOLKSWAGEN	1,739	1.88	2,603	1.99	3,040	2.20
AUDI	85	0.01	111	0.01	131	0.01
OTROS	10,306	11.13	18,322	8.86	16,052	11.50
TOTALES	92,602	100	131,210	100	139,723	100

13 ABR. 2012
OPERADOR 11
QUITO



Fuente de información AEADE.



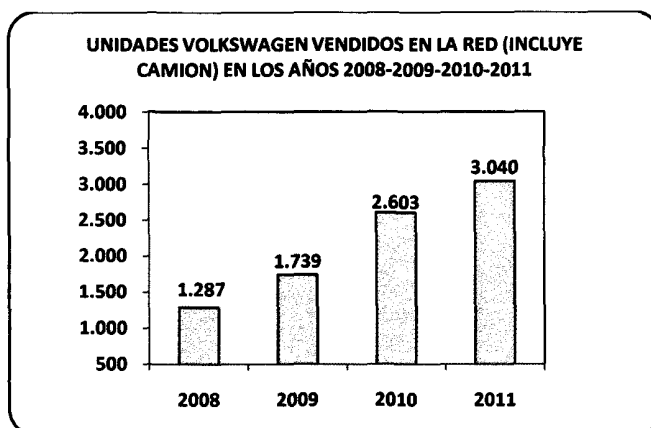
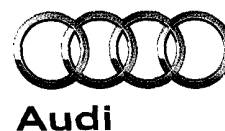
MARCA	2011	PART TOTAL %	INVENTARI O	VENTAS 2010	VAR. UNID	VAR. %
AUDI	131	0.1%	14	111	20	18%
BMW	205	0.1%	8	154	51	33%
BYD	77	0.1%		138	-61	-44%
CHANGHE	272	0.2%		303	-31	-10%
CHERY	1,515	1.1%	343	490	1,025	209%
CHEVROLET	59,189	42.4%	0	53,429	5,760	11%
CITROËN	197	0.1%	0	115	22	19%
DAIHATSU	26	0.02%			26	0%
DONGFENG	114	0.08%	133	79	35	44%
FIAT	68	0.05%	0	88	-20	-23%
FORD	4,385	3.1%	0	4,080	305	7%
FREIGHTLINER	249	0.2%	0	219	30	14%
GREAT WALL	2,071	1.5%		339	1,732	511%
HINO	4,133	3.0%	84	3,831	302	8%
HONDA	194	0.1%	8	198	-4	-2%
HYUNDAI	14,879	10.7%	1,308	17,241	-2,362	-14%
INTERNATIONAL	234	0.2%		61	173	284%
IVECO	11	0.0%			11	0%
JAC	924	0.7%	0	406	518	128%
JEEP	155	0.1%		44	111	252%
JMC	107	0.1%			107	0%
KENWORTH	353	0.3%	67	271	82	30%
KIA	11,965	8.6%	71	10,908	1,057	10%
LAND ROVER	18	0.01%	3	17	1	6%
LEXUS	71	0.1%		477	-406	-85%
LIFAN	288	0.2%		184	104	57%
MACK	199	0.1%		44	155	352%
MAZDA	8,012	5.7%	0	8,589	-577	-7%
MERCEDES BENZ	446	0.3%	87	451	-5	-1%
MINI	983	0.7%		637	346	54%
NISSAN	10,080	7.2%	320	9,407	673	7%
PEUGEOT	349	0.3%	0	309	40	13%
PORSCHE	74	0.05%	0	57	17	30%
QMC	164	0.1%		220	-56	-25%
RENAULT	5,441	3.9%	57	5,126	315	6%
SCANIA	37	0.03%	0	11	26	236%
SKODA	647	0.5%	0	745	-98	-13%
TOYOTA	6,544	4.7%	522	8,159	-1,615	-20%
UD TRUCKS	97	0.07%	12	151	-54	-36%
VOLKSWAGEN Livianos	3,040	2.2%	469	2,028	1,012	50%
VOLVO	7	0.0%	0	12	-5	-42%
VOLVO Comerciales	97	0.1%	0	0	97	0%
VW Buses y Camiones	550	0.4%	0	575	-25	-4%
WESTERN STAR	14	0.01%	0	7	7	100%
ZOTYE	222	0.2%		242	-20	-8%
ZX AUTO	193	0.1%		157	36	23%
Reunión de Marcas						
Otras Marcas						
TOTAL MERCADO	139,592					



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

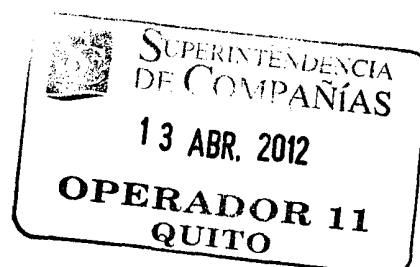
13 ABR. 2012

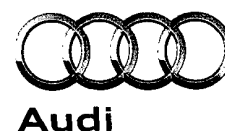
OPERADOR 11
QUITO



PARTICIPACION VENTA AUTOS VW EN QUITO AÑOS 2009 - 2010 - 2011

CONCESIONARIOS	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
	Nro.	%	Nro.	%	Nro.	%
ECUAWAGEN	307	33.70	463	38.68	513	31.34
AUTOBANH	.....	.....	333	27.82	486	29.69
RECORDMOTOR	215	23.60	183	15.29	406	24.80
CEPSA	.....	.....	32	2.67	222	13.56
PONCE YEPES	172	18.88	163	13.62	10	0.61
DINA	35	3.84	23	1.92	.....	.....
INTRANS	182	19.98	.....	.....	.....	.....
TOTALES	911	100	1,197	100	1,637	100

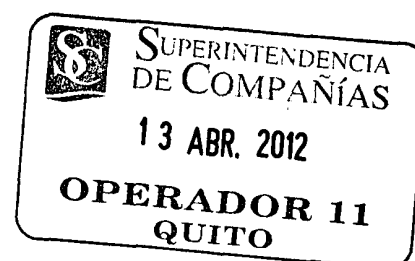


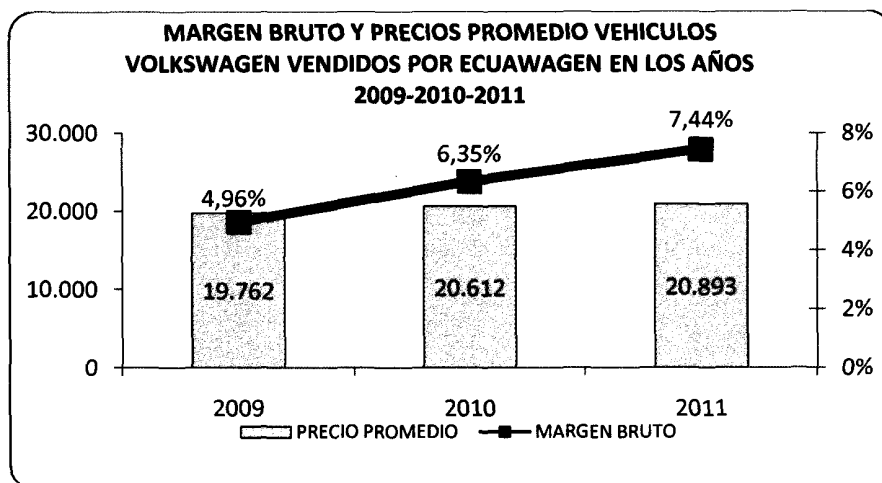
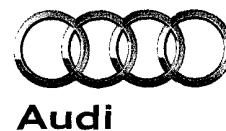


PARTICIPACION VENTA AUTOS VOLKSWAGEN EN EL ECUADOR EN LOS AÑOS 2008 -2009-2010-2011

CONCESIONARIO	AÑO 2008		AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
	Nro.	%	Nro.	%	Nro.	%	Nro.	%
ECUAWAGEN - QUITO	262	22.13	307	23.42	463	22.83	513	16.88
RECORDMOTOR - QUITO	254	21.45	271	20.67	295	14.55	406	13.36
" CUENCA	.....	.....	.....	.....	.....	.....	175	5.76
INDUWAGEN - GUAYAQUIL	148	12.50	137	10.45	226	11.14	352	11.58
AUTOBAHN - GUAYAQUIL	.....	.....	.....	.....	155	.....	286	9.41
" CONDADO	.....	.....	.....	.....	333	.....	202	6.65
" 10 DE AGOSTO	.....	.....	.....	.....	.....	24.95	195	6.42
" MATRIZ	.....	.....	.....	.....	.....	.....	89	2.43
" MACHALA	.....	.....	.....	.....	18	.....	85	2.80
AUTOSIERRA - AMBATO	179	15.12	153	11.67	272	13.41	250	8.23
" RIOBAMBA	.....	.....	.....	.....	.....	.....	83	2.73
CEPSA - QUITO	.....	.....	.....	.....	32	1.58	222	7.31
MERQUIAUTO - IBARRA	.....	.....	.....	.....	46	2.27	101	3.32
" PUYO	.....	.....	.....	.....	.....	.....	28	0.92
" LATACUNGA	.....	.....	.....	.....	.....	.....	26	0.86
" TENA	.....	.....	.....	.....	.....	.....	10	0.33
" QUEVEDO	.....	.....	.....	.....	.....	.....	6	0.20
PONCE YEPES - QUITO	151	12.75	172	11.90	163	8.04	10	0.31
DINA - QUITO	32	2.70	35	2.67	23	1.13	.....	.....
GALAUTO - QUITO	110	9.29	39	2.98	2	0.10	.....	.....
INTRANS - QUITO	13	1.10	182	13.88	.....	.....	.....	.....
GRUNORSA - QUITO	35	2.96	31	2.36	.....	.....	.....	.....
TOTAL AUTOS	1,184	100	1,327	100	2,028	100	3,039	100

Fuente de Información: FISUM

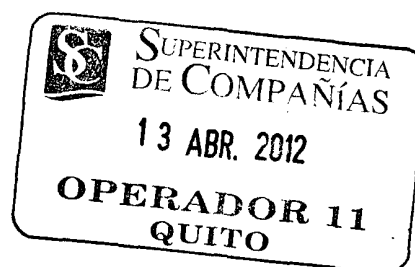


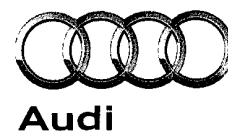


Resumiendo , en el año 2011 ECUAWAGEN ha vendido 530 unidades VW (412 livianos , 116 comerciales, 2 exonerados, mientras en el año 2010 se vendieron 450 unidades (341 livianos y 109 comerciales).

VENTA EN MILLONES DE DOLARES (VEHICULOS VW)

AÑO 2011		LIVIANOS	COMERCIALES	TOTAL
VENTAS	\$	7,674,908	3,356,549	11,031,457
COSTO	\$	7,157,330	3,053,407	10,210,737
UTILIDAD BRUTA	\$	517,578	303,142	820,720
UTILIDAD BRUTA	%	6.74%	9.03%	7.44%

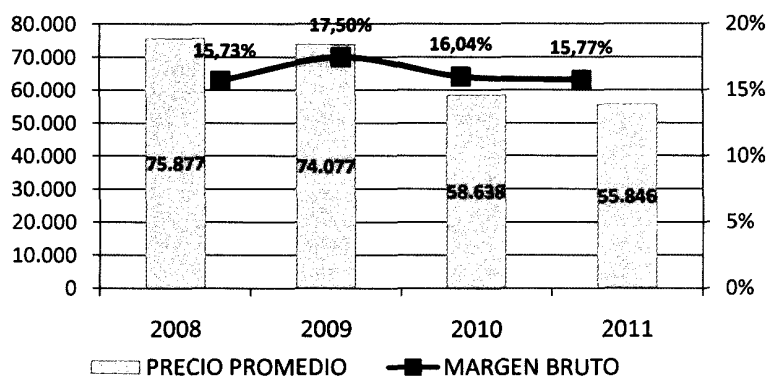




PARTICIPACION VENTA VEHICULOS AUDI EN LOS AÑOS 2009 - 2010 -2011

	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
CONCESIONARIOS	Nro.	%	Nro.	%	Nro.	%
ECUAWAGEN - QUITO	50	58.82	73	65.77	86	65.65
INDUAUTO - GUAYAQUIL	35	41.18	38	34.23	45	34.35
TOTAL	85	100	111	100	131	100

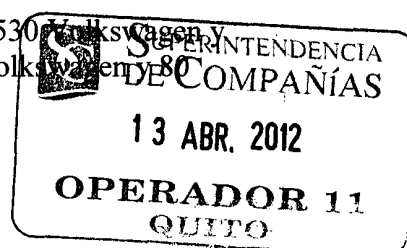
MARGEN BRUTO Y PRECIO PROMEDIO VEHICULOS AUDI VENDIDOS POR ECUAWAGEN EN LOS AÑOS 2008-2009-2010-2011

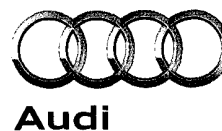


PARTICIPACION VENTAS AUTOS AUDI QUITO EN LOS AÑOS 2010 - 2011

	AÑO 2010			AÑO 2011		
	DIRECTO	DIPLOMATICO	TOTAL	DIRECTO	DIPLOMATICO	TOTAL
NUMEROS	51	29	80	61	28	89
VENTAS \$	3,454,154	1,236,453	4,690,607	3,406,624	1,064,183	4,470,807
COSTOS	2,904,347	1,031,613	3,935,960	2,869,568	854,690	3,724,258
UTILIDAD BRUTA	549,807	204,840	754,647	537,056	209,493	746,549
MARGEN	15.92%	16.57%	16.09%	15.77%	19.69%	16.70%

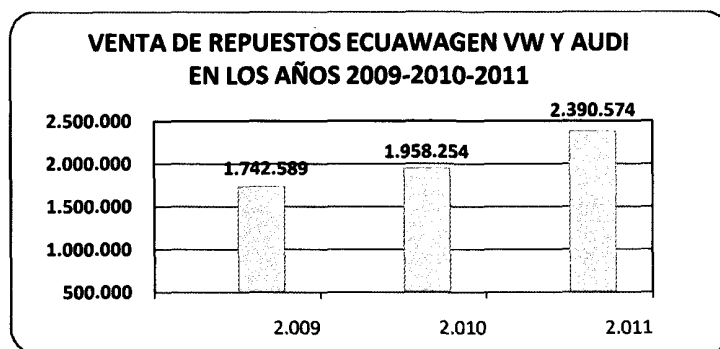
Por lo tanto en el año 2011, Ecuawagen ha facturado 619 vehículos (530 Volkswagen y 89 Audi), mientras en el año 2010 se vendieron 530 unidades (450 Volkswagen y 80 Audi).





DEPARTAMENTO DE REPUESTOS

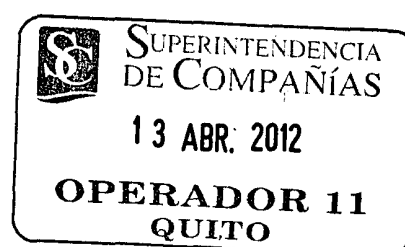
En el año 2011 hemos facturado por venta de repuestos un total de US\$2.390.574, mientras en el año 2010 la venta fue de US\$1.958.254.

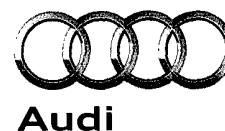


Total Taller	1,370,426	1,543,928	1,806,367
	78.64%	78.85%	75.56%
Total Mostrador	372,163	414,266	584,207
	21.36%	21.15%	24.44%
TOTAL	1,742,589	1,958,254	2,390,574

PARTICIPACION VENTA REPUESTOS VW EN QUITO EN LOS AÑOS 2009- 2010 Y 2011

	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
CONCESIONARIOS	VENTA	%	VENTA	%	VENTA	%
ECUAWAGEN -QUITO	1,198,663	51.22	1,472,014	53.67	1,862,865	55.88
RECORDMOTOR	568,342	24.29	644,118	23.49	937,372	28.12
AUTOBAHN	-----	20.70	187,690	6.84	476,309	14.29
PONCE YEPES	484,449	-----	408,432	14.89	-----	-----
DINA	-----	3.79	29,974	1.09	-----	-----
NORWAGEN	88,623	-----	-----	-----	-----	-----
CEPSA	-----	-----	-----	-----	57,273	1.71
TOTAL	2,340,077	100	2,742,228	100	3,333,819	100.00





PARTICIPACION A CONCESIONARIOS VW EN MERCADO DE REPUESTOS A NIVEL NACIONAL EN LOS AÑOS 2010 Y 2011

CONCESIONARIO	AÑO 2010		AÑO 2011	
	US\$	%	US\$	%
ECUAWAGEN	1,471,988	37.43	1,545,677	37.34
INDUWAGEN	638,427	16.23	700,674	16.93
RECORDMOTOR (QUITO-CUENCA)	806,558	20.51	1,017,356	24.58
PONCE YEPES	408,432	10.38	.....	.....
AUTO SIERRA	274,805	6.99	294,331	7.12
AUTOBAHN (QUITO-GUAYAQUIL)	302,770	7.70	522,953	12.64
DINA	29,974	0.76	.....	.....
MARQUIAUTO	.....	.....	18,818	0.46
CEPSA	.....	.....	38,606	0.93
TOTALES	3,932,954	100	4,138,415	100

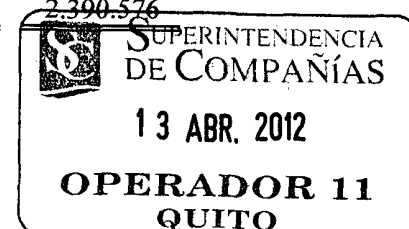
RESUMEN VENTA REPUESTOS AUDI

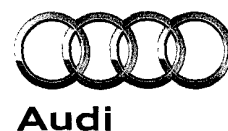
	AÑO 2010		AÑO 2011	
		%		%
ECUAWAGEN	486,264	65.27	527,711	65.35
INDUWAGEN	258,716	34.73	279,811	34.65
TOTAL	744,980	100	807,522	100

Repartiendo la venta de repuestos en el año 2011 por Audi y Volkswagen, tenemos los siguientes valores

	<u>VOLKSWAGEN</u>	<u>AUDI</u>	<u>TOTAL</u>
REPUESTOS POR TALLER	1.337.405	468.963	1.806.368
REPUESTOS POR MOSTRADOR	525.460	58.748	584.208
TOTALES \$	1.862.865	527.711	2.390.576

Fuente de Información: FISUM





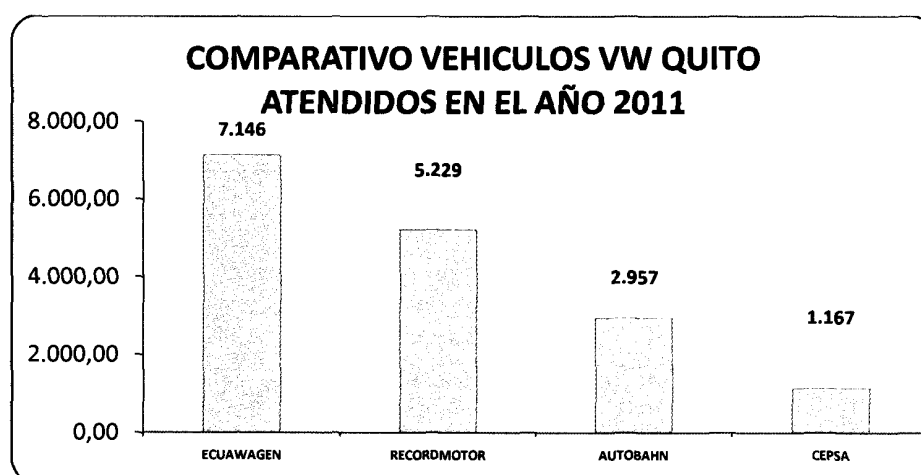
DEPARTAMENTO DE SERVICIO

El total de facturación en el taller mecánico en el año 2011 es de US\$3.020.364, mientras en el año 2010 fue de US\$2.593.8420, es decir US\$426.522 más que el año anterior correspondiente al 16.44%.

En el año 2010, el departamento de servicio ha atendido 7.888 vehículos (1552 AUDI y 6336 VOLKSWAGEN), mientras el año 2011 se atendieron 9.036 vehículos. (1.923 AUDI y 7.113 VOLKSWAGEN).

COMPARATIVO VEHICULOS VW ATENDIDOS EN QUITO EN LOS AÑOS 2009-2010 Y 2011

	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
CONCESIONARIOS	VENTA	%	VENTA	%	VENTA	%
ECUAWAGEN	6,408	45.45	6,336	40.78	7,146	43.31
RECORDMOTOR	4,590	32.55	4,305	27.71	5,229	31.69
PONCE YEPES	3,102	22	3,277	21.09	.....	.....
DINA	.....	.....	472	0.30	.....	.....
AUTOBAHN	.....	.....	1,146	10.12	2,957	17.92
CEPSA	.....	.....	.....	.....	1,167	7.07
TOTAL	14,100	100	15,536	100	16,499	100

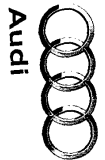


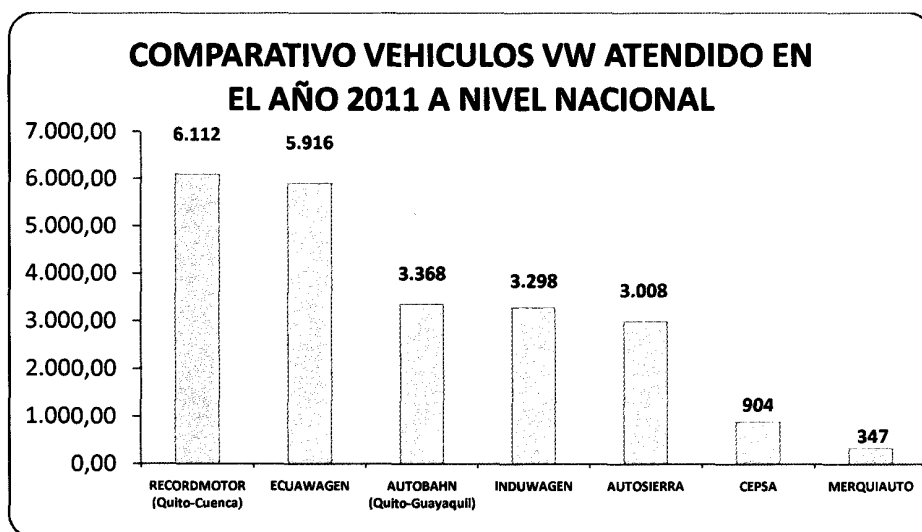
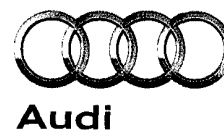
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

13 ABR. 2012

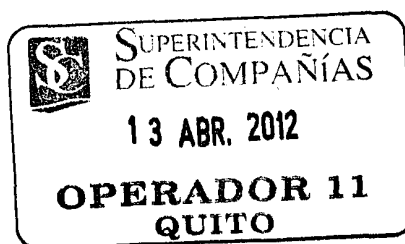
OPERADOR L
QUITO

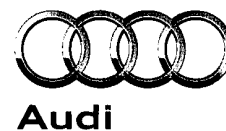
Analisis resultados servicio Diciembre 2011	Autosierra	Ecuawagen	Merquauto	Autoban GYE	Induwagen	Cepsa	Reconstru	Total
VEHICULOS LIVIANOS								
Pasos 2011 YTD	3,008	5,916	347	1,160	3,248	904	4,773	23,467
Ventas 2011 M/O	\$133,138	\$417,708	\$14,339	\$ 57,328	\$199,786	\$48,506	\$205,526	\$1,262,771.54
Ventas 2011 Repuestos x taller	\$294,331	\$1,545,677	\$18,818	\$ 185,864	\$700,674	\$38,606	\$829,355	\$4,191,447.10
Ventas M/O por paso 2011	\$44.26	\$70.61	\$41.32	\$49.42	\$61.51	\$53.66	\$42.39	\$ 54
Venta repuestos 2011 por Paso	\$ 97.85	\$ 261.27	\$ 54.23	\$ 160.23	\$ 215.72	\$ 42.71	\$ 173.76	\$ 152.67
VEHICULOS COMERCIALES								
Pasos 2011 YTD	1,078	1,230	245	770	1,100	263	456	5,246
Ventas 2011 M/O	\$25,961	\$48,572	\$8,739	\$ 31,177	\$3	\$9,953	\$22,365	\$257,394.78
Ventas 2011 Repuestos x taller	\$104,046	\$303,075	\$21,828	\$ 115,207	\$196,600	\$18,667	\$108,377	\$941,611.84
Ventas M/O por paso 2011	\$24.08	\$39.49	\$35.67	\$40.49	\$0.00	\$37.85	\$49.05	\$6.96
Venta repuestos 2011 por Paso	\$ 96.52	\$ 246.40	\$ 89.09	\$ 158.62	\$ 178.73	\$ 70.98	\$ 237.67	\$ 185.87
TOTAL PASOS								
Pasos 2011 YTD	4,086	7,146	592	1,930	4,348	1,167	5,229	28,713
Ventas 2011 M/O	159,099	466,279	23,078	88,505	199,789	58,460	227,891	1,520,186
Ventas 2011 Repuestos x Taller	398,377	1,848,751	40,647	301,071	897,274	57,273	937,732	5,133,059
Ventas M/O por paso 2011	39	65	39	46	46	50	44	53
Venta repuestos 2011 por Paso	97	259	69	156	206	49	179	158





Fuente de información: FISUM





VENTA DE VEHICULOS USADOS

En el año 2011 se han vendido 130 vehículos usados seminuevos con una utilidad bruta de us\$115.463.

A continuación el detalle de las ventas con costo y utilidad bruta de los años 2009 – 2010 y 2011.

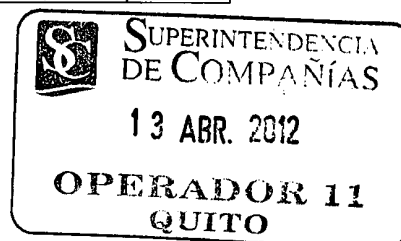
AÑO	Nro.	VENTAS	COSTO	UTILIDAD BRUTA	
	UNIDADES	US\$	US\$	VALOR	%
2009	149	2.817.356	2.674.415	124.982	4,44
2010	159	3.559.052	3.408.068	133.124	3,74
2011	130	2.916.388	2.766.780	115.464	3,96

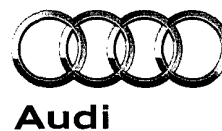
VENTA DE ACCESORIOS

En el año 2011 se han vendido accesorios por US\$418.394 con un margen bruto de US\$126.200, correspondiente al 30.16%. Como el año anterior, la mayor aportación en la venta de accesorios han sido los vehículos comerciales (Amarok).

A continuación el detalle de las ventas con costo y utilidad bruta de los años 2009 – 2010 y 2011.

AÑO	VENTA	COSTO	UTILIDAD BRUTA	
			VALOR	%
2009	176,846	137,715	39,131	22.13
2010	426,243	317,297	108,946	25.56
2011	418,394	292,194	126,200	30.16



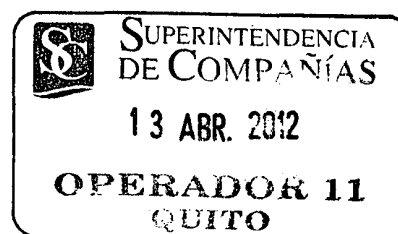


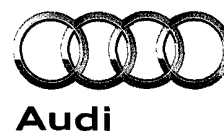
DEPARTAMENTO DE LATONERIA Y PINTURA

En el año 2011, el departamento ha atendido 1130 vehículos habiendo facturado un total de US\$965.775 con un promedio de US\$855 por cada factura, los costos fueron de US\$701.454 y el margen bruto US\$264.321 correspondiente al 27.31% , además hemos obtenido un incremento de 207 vehículos con relación al año anterior.

Tenemos muy buena relación con las varias compañías de seguro por ser nuestros mejores clientes para el departamento de "LATONERIA Y PINTURA".

	AÑO 2009		AÑO 2010		AÑO 2011	
	Nro.Veh.	Facturacion	Nro.Veh.	Facturacion	Nro.Veh.	Facturacion
ASEGURADORA DEL SUR	93	119,762	120	182,512	141	291,965
COLONIAL	39	64,817	63	109,388	91	130,892
AYG METROPOLITANA	3	1,079	17	33,550	25	39,607
RIO GUAYAS	21	40,726	17	33,550	16	31,612
BOLIVAR	7	3,752	21	22,143	34	72,582
EQUINOCCIAL	20	31,063	18	81,463	38	63,453
OTRAS	105	156,708	97	194,935	106	175,739
3ROS.	564	156,997	570	163,149	679	159,927
TOTAL	852	574,904	923	820,690	1,130	965,776





4. ESTADOS FINANCIEROS

4.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

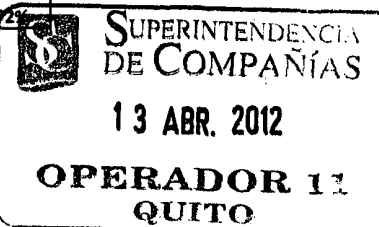
Al 31 de Diciembre de 2011

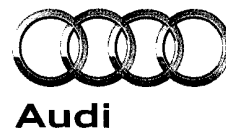
- El valor total de los activos decrecieron en US\$ -1.011 mil debido a la disminución de las cuentas por cobrar en US\$ -1.354 mil
- La composición de la cartera ha mejorado mucho, reduciéndose en inventario vehículos usados US\$ -539 mil, crédito directos vehículos US\$ -723 mil, instituciones financieras US\$ -197 mil.
- Los inventarios se incrementan en US\$ 380mil.
- El pasivo corriente disminuyó en US\$ 1.239 mil y el pasivo a largo plazo crece en US\$ 83 mil.
- La estructura financiera baja con relación al año 2010, ya que el 49% de los activos se financiaron con pasivos.

	2010	2011	Valor Abs	Valor Relat
ACTIVOS				
Activos Corrientes	5,860	4,850	- 1,011	-17.25%
Caja y Equivalentes de Caja	463	336	- 127	-27.43%
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,586	2,232	- 1,354	-37.75%
Clientes Vehículos	3,385	2,062	- 1,324	-39.10%
Clientes Taller y Repuestos	243	233	- 10	-4.27%
Clientes Otros	32	7	- 25	-78.37%
Provisión Cuentas Incobrables	- 74	- 69	5	-6.58%
Inventarios	1,634	2,014	380	23.27%
Vehículos	1,222	1,455	233	19.05%
Repuestos	261	322	61	23.46%
Talleres	99	110	11	11.06%
Compras en Tránsito	2	-	2	-100.00%
Accesorios y Boutique	61	135	74	121.72%
Provisión Obsolescencia Inventarios	- 12	- 9	3	-27.63%
Gastos Anticipados y O. Ctas x Cobrar	177	267	90	50.94%
Otras por Cobrar	110	104	- 6	-5.20%
Gastos Anticipados	18	81	62	343.51%
Crédito Tributario y Anticipo Impuestos	49	82	33	68.86%
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	281	192	- 89	-31.70%
Activos impuestos Diferidos	26	21	- 5	-18.11%
Propiedades y Equipos	477	504	27	5.56%
Inversiones	127	140	13	10.65%
TOTAL DE ACTIVOS	6,771	5,707	- 1,064	-15.72%

	2010	2011	Valor Abs	Valor Relat
PASIVOS	3,955	2,799	- 1,157	-29.24%
Pasivos Corrientes	3,640	2,401	- 1,239	-34.04%
Obligaciones por Pagar Financieras	-	600	600	100.00%
Proveedores por Pagar	1,778	273	- 1,504	-84.62%
Obligaciones por Pagar	1,259	897	- 362	-28.73%
Anticipos Recibidos	359	476	117	32.48%
Beneficios Sociales	105	121	16	15.08%
Impuestos	139	33	- 106	-76.15%
Pasivos No Corrientes	315	398	83	26.25%
Beneficios Sociales	309	394	85	27.48%
Impuestos Diferidos	6	3	- 2	-41.66%

	2010	2011	Valor Abs	Valor Relat
PATRIMONIO	2,816	2,908	92	3.28%
CAPITAL	2,500	2,528	28	1.14%
Capital Social	2,319	2,319	-	0.00%
Reserva Legal	181	209	28	15.71%
RESULTADOS	316	380	64	20.26%
Ajuste por primera adopción NIIF	- 31	32	63	-201.94%
Utilidad año corriente	347	348	1	0.41%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,771	5,707	- 1,064	-15.72%



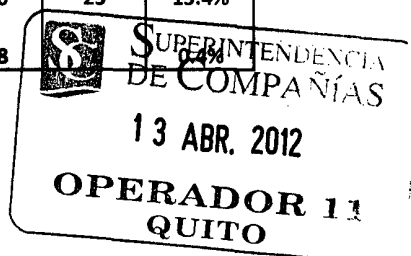


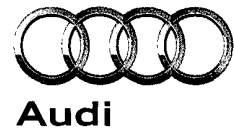
4.2. ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2011

- Las ventas totales se incrementaron en \$2.314mm (14.3%) frente al año anterior, debido a:
 - El crecimiento de la industria automotriz
 - Una mejora en la venta de vehículos VW US\$ 1.3MM y en la Postventa que aportó con un crecimiento de US\$ 594mil con relación al año anterior llegando a ventas de US\$ 3.6MM.
- El margen bruto mejora en \$282 mil en valor absoluto y el margen crece del 12.42% al 12.39%.
- Las comisiones ganadas en vehículos usados y en la venta de vehículos Audi exonerados de impuestos decrece en \$37 mil.
- Los gastos operativos han aumentado en \$297 mil debido al incremento en la actividad en las ventas (Comisiones).
- El movimiento financiero (Gastos) tiene un incremento de US\$ 73 mil.
- El impuesto a la renta tiene un incremento de US\$ 8 mil debido a que estamos sujetos a un impuesto mínimo
- Por lo que la utilidad neta se incrementa al pasar US\$ 347 mil en el 2010 a US\$ 348 mil en el año 2011.

	Acumulado		Variación	
	2010	2011	Absoluta	%
Ingresos				
Vehículos	12,597	14,395	1,798	14.3%
Repuestos Mostrador	414	584	170	41.0%
Repuestos Taller	1,544	1,806	262	17.0%
Mano de Obra y Trabajos Externos	1,052	1,214	162	15.4%
Accesorios	426	418	-8	-1.8%
Total Ventas	16,147	18,461	2,314	14.3%
			0	
Total Costos de Ventas	14,483	16,478	1,995	13.8%
			0	
Utilidad Bruta	1,664	1,983	319	19.2%
Comisiones ganadas seminuevos	133	115	-18	-13.3%
Com. ganada vehículos exonerados	207	188	-19	-9.2%
Utilidad Bruta mas semin/exonerados	2,005	2,287	282	14.1%
Margen Bruto	12.42%	12.39%	-0.03	-22.3%
Total Gastos Operativos	1,536	1,834	297	19.4%
Utilidad en Operación	468	453	-15	-3.2%
Movimiento Financiero Neto	-87	-160	-73	84.8%
Otros Ingresos / Gastos Neto	138	251	113	82.1%
Utilidad antes de Participación	520	545	25	4.7%
Participación Trabajadores	64	80	15	23.7%
Impuesto a la Renta	109	117	8	7.3%
Total Deducciones	173	196	23	13.4%
Utilidad Neta	347	348		

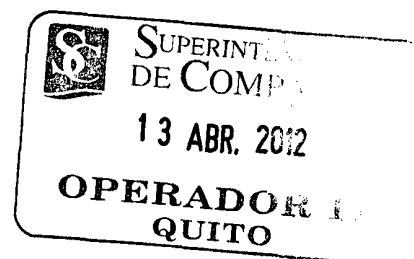




ESTADO DE RESULTADOS

Resumiendo los resultados del ejercicio fueron los siguientes:

	<u>AÑO 2010</u>	<u>AÑO 2011</u>
TOTAL VENTAS:	US\$ 16,147,195.78	18,461,049.42
TOTAL COSTOS:	<u>14,491,990.98</u>	<u>16,477,698.93</u>
UTILIDAD BRUTA	1,655,204.80	1,983,350.49
COMISIONES SEMINUEVOS Y EXONERADOS	<u>340,367.68</u>	<u>303,677.90</u>
	1,995,572.48	2,287,028.39
GASTOS OPERATIVOS Y FINANCIEROS	<u>1,550,293.34</u>	<u>1,742,475.17</u>
	445,279.14	544,553.22
MENOS: 15% TRABAJADORES	64,409.04	79,658.43
IMPUESTO A LA RENTA	<u>96,665.70</u>	<u>116,682.98</u>
UTILIDAD NETA	284,204.40	348,211.18
TRANSFERENCIA 10% RESERVA LEGAL	<u>28,421.44</u>	<u>34,821.18</u>
UTILIDAD A DISPOSICIÓN ACCIONISTAS:	US\$ <u><u>255,782.96</u></u>	<u><u>313,390.68</u></u>





BALANCE GENERAL COMPARATIVO DICIEMBRE 2011 - 2010

		Dic-10		Dic-11	Variación	%
Activos						
Activos Corrientes:						
Caja y Equivalentes de Caja		463,242		336,185	- 127,057	- 27.43
Caja- Bancos	454,660		335,587			
Inversiones Temporales	8,582		598			
Cuentas por Cobrar Comerciales		3,699,234		2,232,304	-1,466,929	- 39.65
Cientes Vehiculos	3,498,343		2,061,789			
Cientes Taller y Repuestos	243,298		232,907			
Cientes Otros	31,724		6,863			
Provisión Cuentas Incobrables	- 74,132		- 69,255			
Inventarios		1,647,104		2,014,057.33	366,953	22.28
Inventario Vehiculos	1,223,612		1,455,234			
Inventario de Repuestos	261,119		322,388			
Inventario en Talleres	99,144		110,113			
Compras en Tránsito	2,336					
Inventario Accesorios y Boutique	60,893		135,016			
Provisión Obsolescencia Inventarios			- 8,693			
Gastos Anticipados y O. Ctas x Cobrar		176,958		267,053	90,095	50.91
Otras por Cobrar	110,225		104,491			
Gastos Anticipados	18,180		80,629			
Crédito Tributario y Anticipo Impuestos	48,554		81,933			
Total Activo Corriente		5,986,538		4,849,600	-1,136,938	- 18.99
Cuentas por Cobrar Largo Plazo		280,864		212,843	- 68,021	- 24.22
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	280,864		191,829			
Activos impuestos Diferidos			21,014			
Propiedades y Equipos		454,102		503,946	49,844	10.98
Edificios-Equipos-Vehiculos-Muebles	1,414,029		1,516,724			
Depreciación acumulada	- 959,927		- 1,012,778			
Inversiones		125,207		140,182	14,976	11.96
Corpei						
Germanmotors	125,207		140,182.37			
Total		6,846,711		5,706,571.5	-1,140,140	- 16.65

2011
Audi

Pag 2 de 2

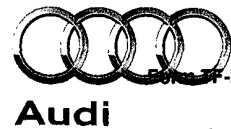
BALANCE GENERAL COMPARATIVO DICIEMBRE 2011 - 2010

		Dic-10		Dic-11	Variación	%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos Corrientes:						
Obligaciones por Pagar Financieras		-		600,000	600,000	-
Financieras del Exterior/Bancos			600,000			
Proveedores por Pagar		1,777,541		273,351	-1,504,190	- 84.62
Proveedores del Exterior	1,095		1,095			
Proveedores Locales	1,776,446		272,256			
Cuentas por Pagar		1,371,620		897,076	- 474,544	- 34.60
Préstamos de Terceros	1,147,410		660,824			
Otras por Pagar	111,228		236,252			
Intereses no Devengados	112,982					
Dividendos Accionistas						
Anticipos Recibidos		359,300		475,988	116,689	32.48
Depósitos Clientes	359,300		475,988			
Beneficios Sociales		105,498		121,185	15,687	14.87
Beneficios Empleados	41,089		41,527			
Participación Trabajadores	64,409		79,658			
Impuestos		139,282		33,213	- 106,069	- 76.15
Impuesto a la Renta Compañía						
Otros Impuestos /Retenciones por Pagar	139,282		33,213			
Total Pasivo Corriente		3,753,239		2,400,814	-1,352,426	- 36.03
Provisiones para Jubilación y Desahucio e Impuestos		309,362		397,636	88,274	28.53
Jubilación Patronal	238,048		303,332			
Desahucio	71,314		91,042			
Impuestos Diferidos			3,262			
Patrimonio de los Accionistas		2,784,109		2,908,121.91	124,012	4.45
Capital Social	2,319,000		2,319,000			
Reserva Legal	180,895		209,317			
Utilidades Retenidas						
Ajuste por primera adopción NIIF			31,594			
Utilidad año corriente	284,214		348,212			
Total		6,846,711		5,706,571.5	-1,140,140	- 16.65



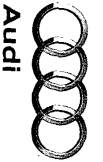
SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS,
VALORES Y SEGUROS

GERAL
OUT



ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Período del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011

	YTD diciembre 2010	% Ventas	YTD diciembre 2011	% Ventas	Variación	
					Absoluta	%
Ingresos						
Vehículos	12,597,040	78.01	14,394,654	77.97	1,797,614	14.27
Vehículos Concesionarios	113,893	0.71	43,429	0.24	- 70,465	- 61.87
Repuestos Mostrador	414,266	2.57	584,208	3.16	169,942	41.02
Repuestos Taller	1,543,986	9.56	1,806,368	9.78	262,382	16.99
Mano de Obra y Trabajos Externos	1,051,768	6.51	1,213,997	6.58	162,229	15.42
Accesorios	426,243	2.64	418,394	2.27	- 7,848	- 1.84
Total Ventas	16,147,196	100.00	18,461,049	100.00	2,313,854	14.33
Costos						
Vehículos	11,462,454	90.99	13,036,076	90.56	1,573,622	13.73
Vehículos Concesionarios	112,926	99.15	44,230	101.84	- 68,696	- 60.83
Repuestos Mostrador	316,126	76.31	433,002	74.12	116,876	36.97
Repuestos Taller	1,182,150	76.56	1,387,224	76.80	205,075	17.35
Gastos Taller	857,023	33.02	977,672	32.37	120,649	14.08
Trabajos Externos y Otros Costos- Taller	244,016	23.20	307,350	25.32	63,334	25.96
Accesorios	317,297	74.44	292,144	69.83	- 25,152	- 7.93
Total Costos	14,491,991	89.75	16,477,699	89.26	1,985,708	13.70
Utilidad Bruta	1,655,205	10.25	1,983,350	10.74	328,146	19.83
Comisiones ganadas seminuevos	133,124	0.82	115,464	0.63	- 17,661	- 13.27
Comisiones ganadas vehículos exonerados	207,243	1.28	188,214	1.02	- 19,029	- 9.18
Comisiones ganadas taxis						
Utilidad Bruta mas comisiones semin. Y diplomaticos	1,995,572	12.36	2,287,028	12.39	291,456	14.61
Margen Vehículos	1,135,553	8.93	1,357,777	9.40	222,224	19.57
Margen Repuestos- Mostrador	98,140	23.69	151,208	25.88	53,068	54.07
Margen Taller	312,566	12.04	348,118	11.53	35,552	11.37
Margen Accesorios	108,946	34.34	126,250	30.17	17,304	15.88
Gastos						
Gastos Operativos	1,580,652	9.79	1,823,789	9.88	243,137	15.38
Comisiones pagadas exonerados	19,960	0.12	10,049	0.05	- 9,911	- 49.65
Total Gastos Operativos	1,600,612	9.91	1,833,839	9.93	233,226	14.57
Utilidad en Operación	394,960	2.45	453,190	2.45	58,229	14.74
Movimiento Financiero						
Ingresos	159,493	0.99	155,968	0.84	- 3,526	- 2.21
Egresos	246,116	1.52	316,064	1.71	69,948	28.42
Neto	- 86,623	- 1.69	- 160,097	- 0.87	- 73,474	84.82
Otros Ingresos / Gastos						
Ingresos	190,248	1.18	325,977	1.77	135,729	71.34
Gastos	53,306	0.33	74,517	0.40	21,210	39.79
Neto	136,942	0.85	251,460	1.36	114,518	83.63
Utilidad antes de Participación	445,279	2.76	544,553	2.95	99,274	22.29
Participación Trabajadores	64,409	0.40	79,658	0.43	15,249	23.68
Impuesto a la Renta	96,656	0.60	116,683	0.63	20,027	20.72
Total Deducciones	161,065	1.00	196,341	1.08	35,277	21.90
Utilidad Neta	284,214	1.76	348,212	1.88	64,000	22.52
Transferencia a Reserva Legal	28,421	0.18	34,521	0.19	6,100	22.52
Utilidad a disposición de los Accionistas	255,793	1.58	313,691	1.70	57,898	22.62
Venta de Vehículos VW(unidades)	444		526		82	18
Venta de Vehículos Concesionarios VW	50		2		- 3	- 60
Venta de Vehículos Audi	50		61		11	22
Venta de Vehículos Concesionarios Audi	1		1		- 1	-100
Subtotal:	500		589		89	18
Venta de Vehículos Exonerados VW	1		2		1	100
Venta de Vehículos Exonerados Audi	1		28		- 1	- 3
Venta de Vehículos Taxis VW	530		619		89	17
Total Vehículos	536.25		562.54		26.29	5



Ecuawagen S.A.

PIRÁMIDE DE DUPONT AÑOS:2011-2010- 2009-2008-2007

US\$(000)

UTILIDAD NETA				
2011	2010	2009	2008	2007
348	284	125	121	149
64	159	4	-28	15

VENTAS				
2011	2010	2009	2008	2007
18,461	16,147	11,777	10,624	12,385
2,314	4,370	1,153	1,761	908

ACTIVOS				
2011	2010	2009	2008	2007
5706	6,847	4,825	5,249	5,270
200	200	-257	21	75

PATRIMONIO				
2011	2010	2009	2008	2007
2,908	2,784	2,628	2,595	2,608
124	156	33	-13	29

MARGEN NETO				
2011	2010	2009	2008	2007
1.89%	1.76%	1.06%	1.14%	1.20%

ROTACIÓN ACTIVOS				
2011	2010	2009	2008	2007
3.24	2.36	2.44	2.02	2.35

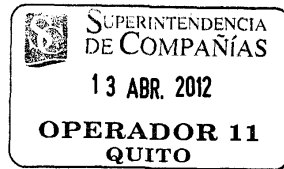
ROA				
2011	2010	2009	2008	2007
6.10	4.15	2.59	2.31	2.83

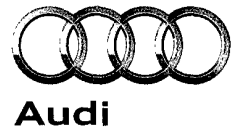
GENERACION DE RIQUEZA

LEVERAGE				
2011	2010	2009	2008	2007
1.96	2.46	1.84	2.02	2.02

ROE				
2011	2010	2009	2008	2007
11.97	10.20	4.76	4.66	5.71

GENERACION DE RIQUEZA





RECONOCIMIENTO

Al terminar este informe es propicia la oportunidad para dejar constancia de la efectiva y profesional dedicación de todo el personal de la compañía, así como quiero agradecer la imprescindible actividad de nuestro Gerente General y muchas gracias a los Directores de la Empresa por la positiva e importante colaboración en la solución de los varios problemas.

Para ustedes señores accionistas, en nombre del Directorio, la Gerencia General y en especial del mío propio, el testimonio de nuestra profunda y sincera gratitud.

Muy atentamente,

Luigi Chieruzzi F.
PRESIDENTE

