



Quito, D.M. 28 de marzo del 2007

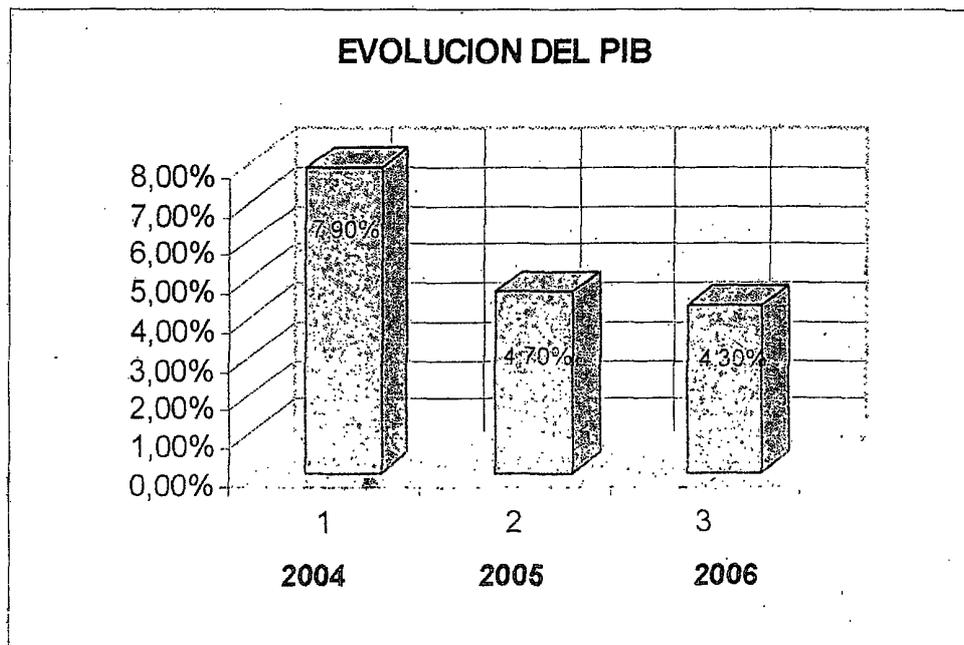
Señores
ACCIONISTAS
ECUAWAGEN S.A
Presente

Estimados señores Accionistas:

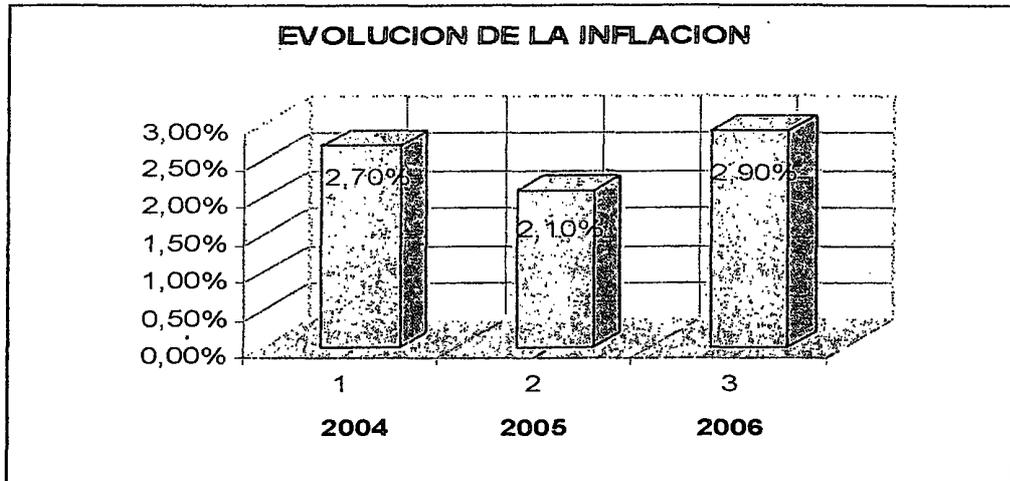
En cumplimiento de las disposiciones legales y lo dispuesto en el artículo trece de los Estatutos de la Compañía, presento a su consideración de ustedes el informe de labores correspondiente al ejercicio económico del año 2006.

ENTORNO MACRO ECONOMICO A Diciembre 2006:

En el año 2006 la economía del país ha presentado una tasa de crecimiento muy importante que para el año es estimado del 4%, sin embargo que significa una ligera desaceleración de la economía en relación a los dos años anteriores. En el 2006 el país terminó con una inflación del 2.9% y la evolución del sector externo de la economía resultó favorable por varios factores, no solo por el alto precio del petróleo, sino también, por la dinamización de las exportaciones no petroleras, el constante aumento de los recursos enviados por los emigrantes, el incremento de las inversiones extranjeras directas, etc.



Ecua - Wagen



En el año 2006 el Gobierno incrementó el gasto público más allá de lo presupuestado, pero gracias al alto precio del petróleo en el mercado internacional, la renegociación de los contratos con las empresas petroleras privadas y la declaratoria de caducidad del contrato con Occidental, se pudo contar con recursos extraordinarios con los que se atendieron parcialmente el aumento de los gastos.

Sin embargo de dichos ingresos extraordinarios; en el último año los atrasos en el sector fiscal ascienden aproximadamente a US\$ 800 millones de dólares, pero la rebaja del IVA, el aumento del Bono de Solidaridad, entre otros gastos planteados por el nuevo gobierno, llevan a un déficit de 1000 a 1500 millones de dólares en el año 2007.

EcuA - Wagen



ECUA-WAGEN S.A.



VEHICULOS

Datos a Diciembre del 2006



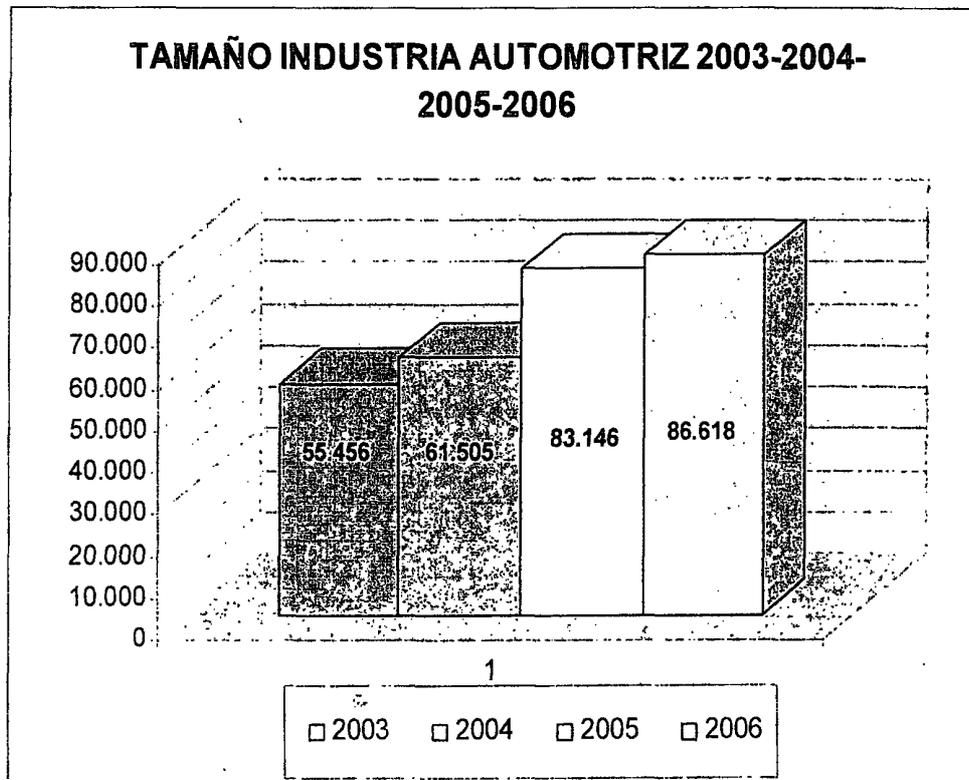
SECTOR AUTOMOTRIZ:

En el año 2006 se han vendido 86.618 unidades que representan un incremento de 3472 con relación al año 2005 en el que se vendieron 83.146 vehículos, es decir 4% más.

El líder en ventas sigue siendo CHEVROLET con 39.855 unidades correspondientes al 46,01% del mercado, seguido por HYUNDAI con 9.514 unidades y una participación del 10,98%.

Como habíamos pronosticado en nuestro informe del ejercicio del año 2005, los exagerados incrementos de los precios efectuados por Volkswagen Brasil (hasta el 45% en algunos modelos) han influido **NEGATIVAMENTE** en la comercialización de nuestros vehículos y, mientras en el año 2005 se vendieron 3.371 unidades (4,05% del total), en el año 2006 se han vendido 1.840 vehículos (2,12% del total), la disminución fue de 1.531 vehículos o sea un 45,41% menos.

A continuación el tamaño de la industria automotriz por marca (camiones incluidos)

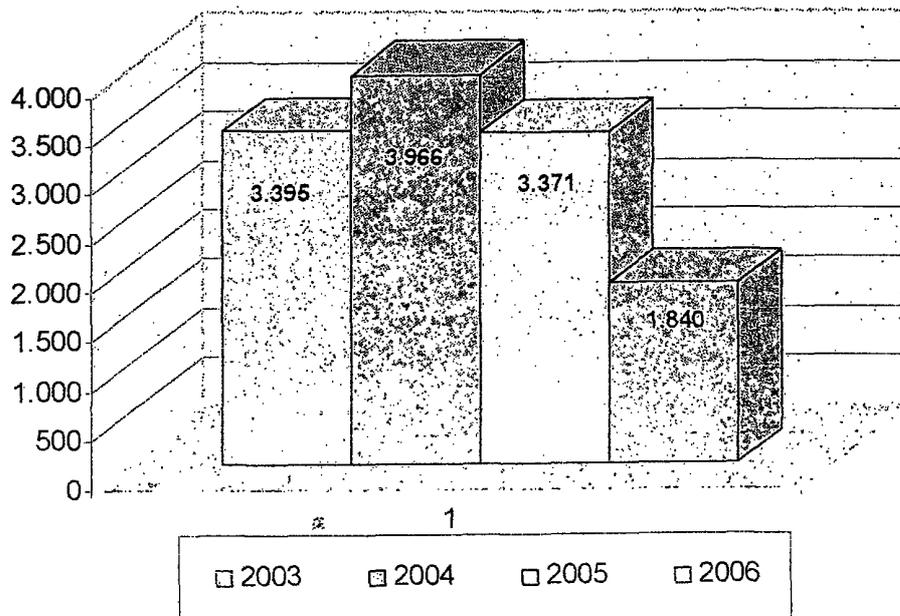


Ecu - Wagen



MARCA	2004		2005		2006	
CHEVROLET	25.745	41,86%	37.625	45,25%	39.855	46,01%
HYUNDAI	5.636	9,16%	9.436	11,35%	9.514	10,98%
MAZDA	4.384	7,13%	5.343	6,43%	7.503	8,66%
TOYOTA	4.926	8,01%	5.713	6,87%	6.328	7,31%
FORD	2.078	3,38%	2.650	3,19%	3.494	4,03%
KIA	3.137	5,10%	3.449	4,15%	3.029	3,50%
NISSAN	2.149	3,49%	3.057	3,68%	3.008	3,47%
RENAULT	1.453	2,36%	1.504	1,81%	2.030	2,34%
VOLKSWAGEN	3.966	6,45%	3.371	4,05%	1.840	2,12%
OTROS	8.031	13,06%	10.998	13,22%	10.017	11,58%
TOTALES	61.505	100,00%	83.146	100,00%	86.618	100,00%

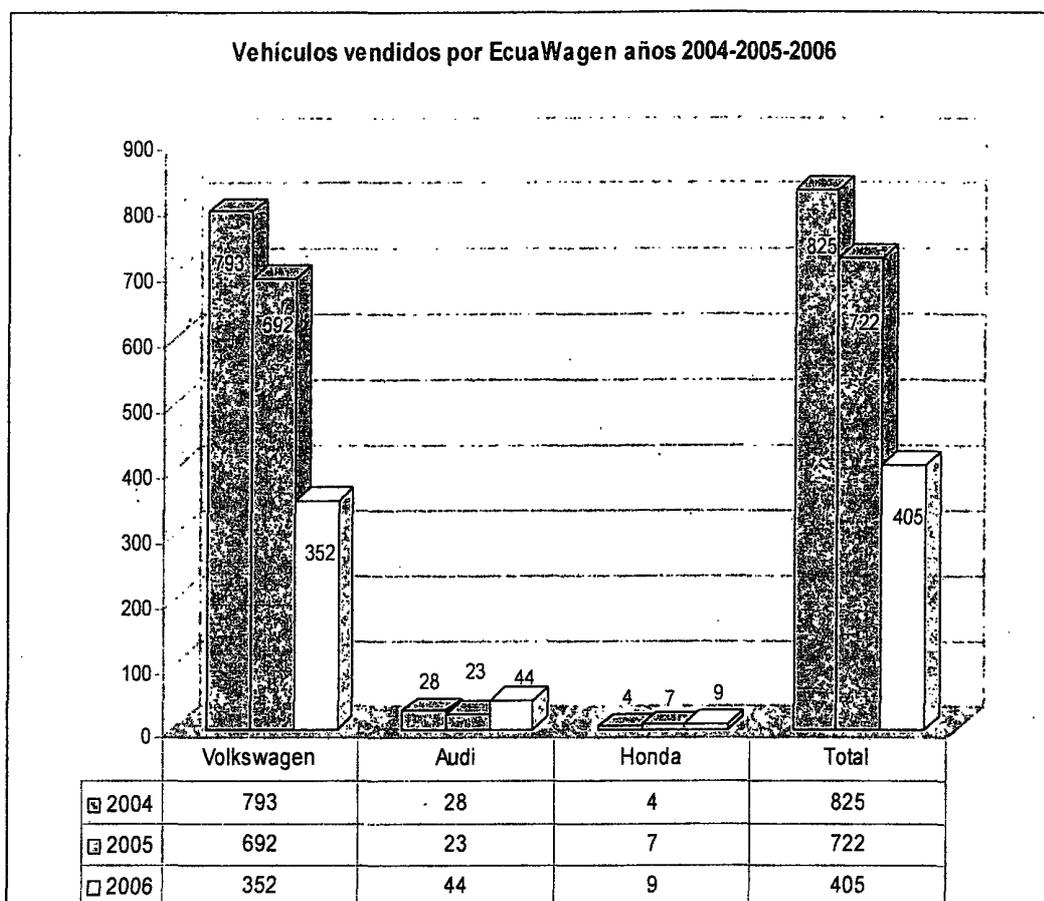
**Unidades Volkswagen (incluye camiones)
vendidas en la red los años 2003-2004-2005-
2006**



Ecua - Wagen

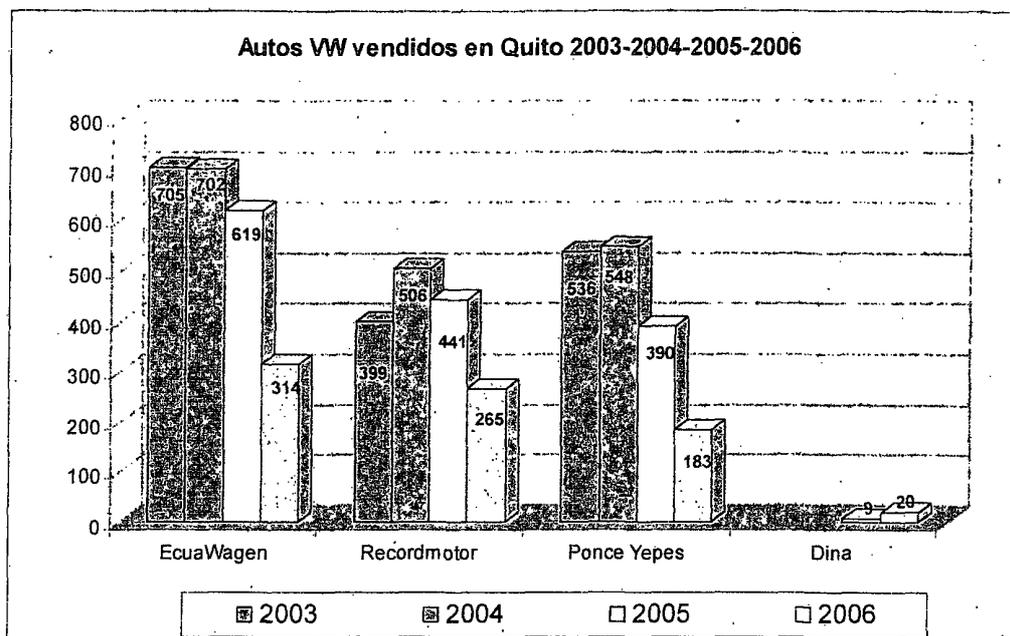


Audi



En el año 2006 se han vendido 405 unidades frente a 722 en el año 2005. Esto significa una disminución en venta de 317 unidades que representan el 43,91%. La enorme disminución en la venta de vehículos se debe principalmente al exagerado aumento de los costos de los modelos Volkswagen procedentes de Brasil.

Ecua - Wagen

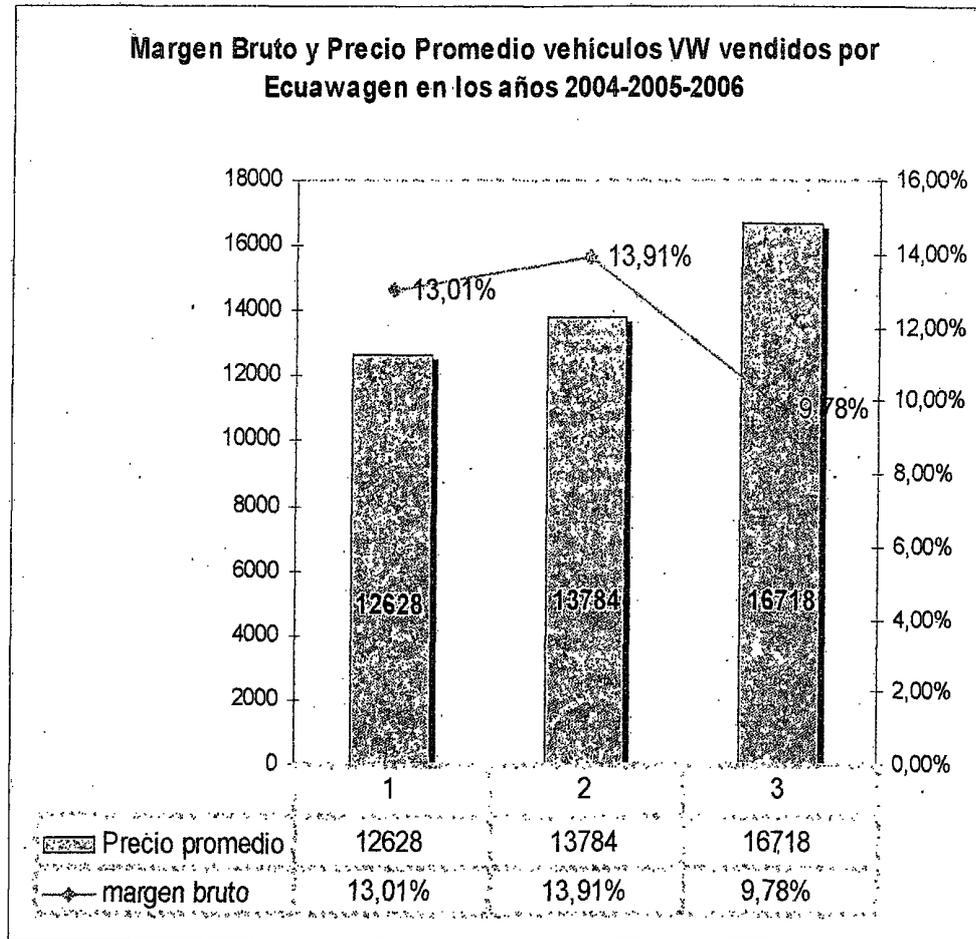


Unidades Volkswagen vendidas en la red en los años 2003 - 2004 - 2005 - 2006

Concesionarios	2003		2004		2005		2006		Posición
	Unid.	Particip.	Unid.	Particip.	Unid.	Particip.	Unid.	Particip.	
Ecuawagen	886	27%	793	22%	692	23%	358	23%	1
Recordmotor	778	24%	917	25%	751	25%	357	23%	2
Autosierra	547	17%	584	16%	441	15%	250	16%	3
Ponce Yepes	536	17%	557	15%	413	14%	188	12%	4
Induauto	294	9%	427	12%	363	12%	161	11%	5
Galauto	201	6%	334	9%	260	9%	190	12%	6
Surwagen			40	1%	58	2%	24	2%	7
Dina					9		20	1%	8
Totales	3.242	100,00%	3.652	100,00%	2.987	100,00%	1.548	100,00%	-

Es importante resaltar que somos el concesionario No. 1 por la cantidad de vehículos Volkswagen vendidos anualmente en el país

Ecuawagen



El margen bruto se ha caído exageradamente en el 2006 (9,78%) por los descuentos que tuvimos que otorgar para los pocos vehículos que logramos vender.

En cuanto al precio promedio, el crecimiento desproporcionado ha sido la razón por la caída de las ventas de vehículos.

EcuA - Wagen



ECUA-WAGEN S.A.



POST-VENTA

Datos a Diciembre del 2006

Ecua - Wagen



DEPARTAMENTO DE REPUESTOS:

En el 2006 ECUAWAGEN ha vendido repuestos por US\$ 1.819.225; de los cuales US\$ 387.001,13 por mostrador (21,27% del total) y US\$ 1.432.224; vía taller mecánico (78,73% del total).

Continúa la agresiva oferta de numerosos vendedores de repuestos alternos cuyos precios son muy inferiores a nuestro producto genuino.

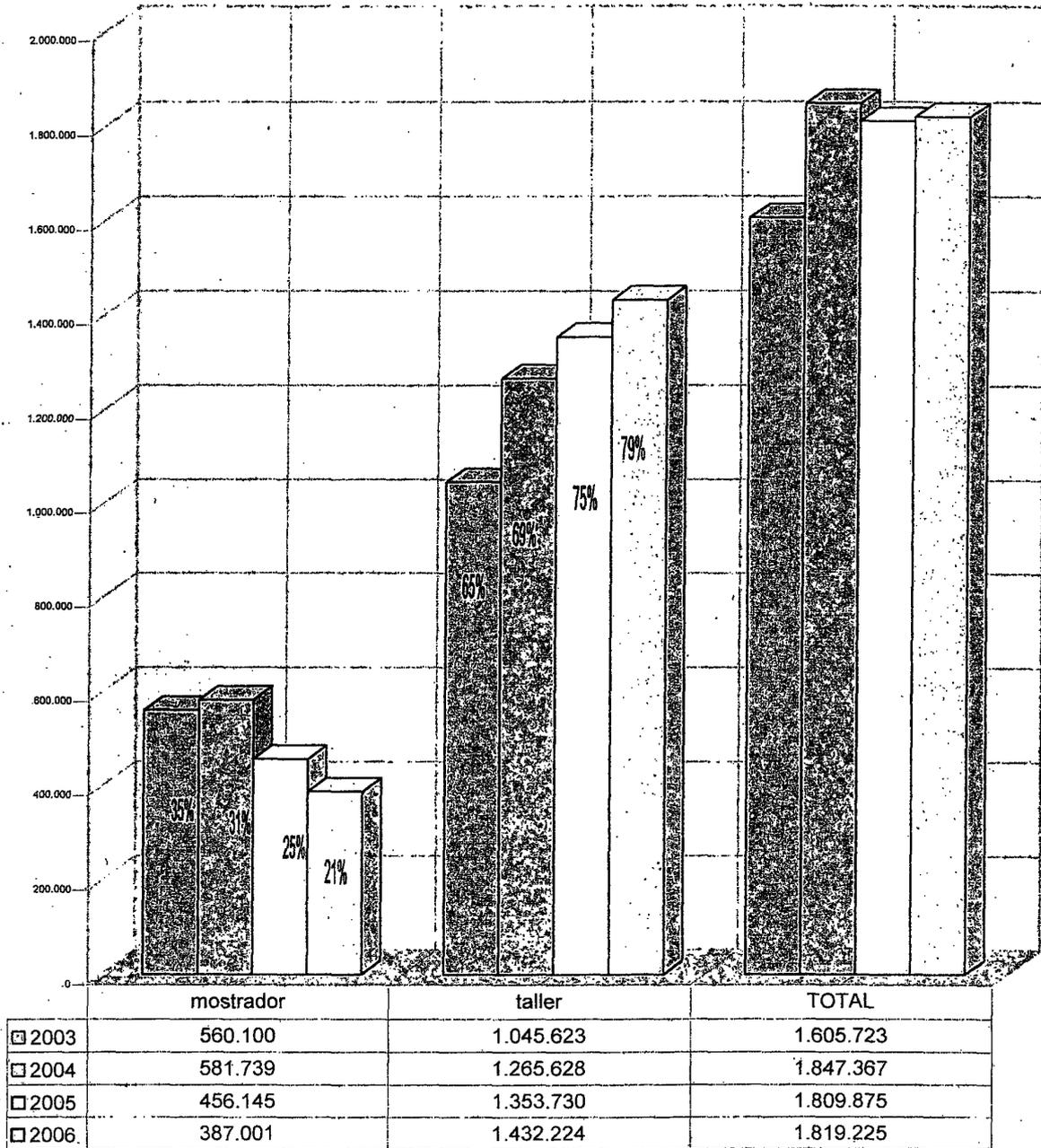
Por esta razón las ventas por mostrador han tenido una constante disminución, mientras que la venta por taller se ha incrementado considerablemente permitiéndonos cumplir con el Plan de Negocios establecido por Intrans.

A continuación el detalle de la venta de repuestos efectuados por ECUAWAGEN en los años 2003-2004-2005-2006

Ecu - Wagen



Venta de Repuestos 2003-2004-2005-2006



Ecua - Wagen



Participación de EcuaWagen en el mercado de repuestos a nivel nacional

Concesionarios	2003		2004		2005		2006	
	Valor	Particip.	Valor	Particip.	Valor	Particip.	Valor	Particip.
Ecuawagen	1.605.723	41,58%	1.847.367	43,17%	1.809.875	33,70%	1.912.000	29,01%
Induauto	632.308	16,37%	653.315	15,27%	839.810	15,60%	1.642.000	24,92%
Recordmotor	731.812	18,95%	802.840	18,76%	1.177.422	21,90%	1.272.000	19,30%
Ponce Yepes	361.645	9,36%	449.244	10,50%	642.205	12,00%	784.000	11,90%
Galauto	215.767	5,59%	262.228	6,13%	489.903	9,10%	524.000	7,95%
Autosierra	314.675	8,15%	264.425	6,18%	410.409	7,70%	456.000	6,92%
Totales	3.861.930	100,00%	4.279.419	100,00%	5.369.624	100,00%	6.590.000	100,00%

Fuente de Información: INTRANS

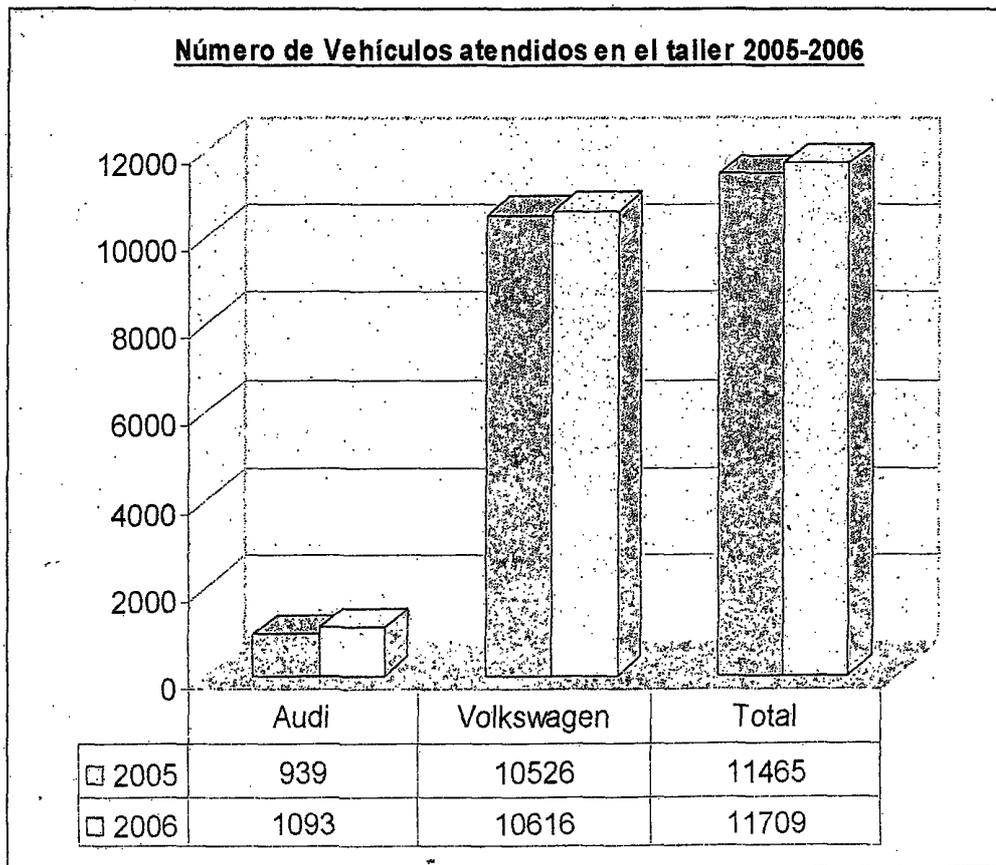
Ecua - Wagen



DEPARTAMENTO DE SERVICIO

Sin embargo de la enorme caída en la venta de vehículos, el departamento de servicio ha incrementado el número de autos atendidos. Es así, que mientras en el año 2005 se atendieron 11.465 vehículos (10.526 Volkswagen más 939 Audi) en el año 2006, los vehículos atendidos fueron 11.709 (10.616 Volkswagen más 1.093 Audi).

El monto total de facturación del taller mecánico también ha aumentado de US\$ 2.274.761 en el 2005 a US\$ 2.363.648 en el año 2006.

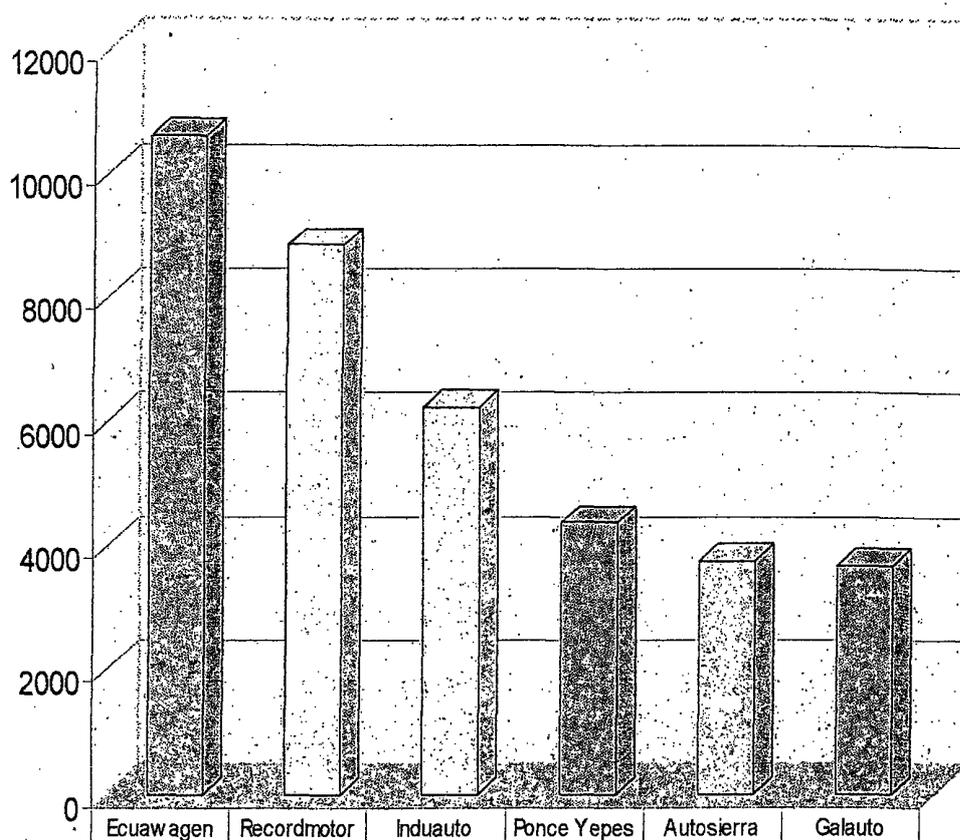


Ecuawagen



También en el departamento de servicio, Ecuawagen ha sido el concesionario que en el año 2006 más vehículos ha atendido.

**Comparativo vehículos Volkswagen atendidos en el año
2006 a nivel nacional**



Serie1	Ecuawagen	Recordmotor	Induauto	Ponce Yepes	Autosierra	Galauto
	10616	8858	6252	4381	3769	3691

EcuA - Wagen



ECUA-WAGEN S.A.



Audi

**INFORMACION
FINANCIERA**

Datos a Diciembre del 2006

Ecuawagen



Ecuawagen S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO 2006-2005

Form TF-01

	Dic:05	Dic:06	Variación	%
Activos				
Activos Corrientes:				
Caja y Equivalentes de Caja	653.144,72	287.552,27	- 365.592,45	- 55,97
Caja- Bancos	653.144,72	287.552,27		
Inversiones Temporales				
Cuentas por Cobrar Comerciales	1.488.865,44	1.619.431,23	130.565,79	8,77
Cientes Vehiculos	1.331.860,39	1.487.535,89		
Cientes Taller y Repuestos	178.385,26	145.085,50		
Cientes Otros	49.721,51	71.911,56		
Provisión Cuentas Incobrables	71.101,72	85.101,72		
Inventarios	2.934.040,16	2.792.749,15	- 141.291,01	- 4,82
Inventario Vehiculos	1.427.835,82	1.035.135,18		
Inventario de Repuestos	459.519,00	455.341,96		
Inventario en Talleres	68.011,45	64.404,17		
Importaciones en Tránsito	996.226,29	1.237.858,06		
Inventario Boutique	987,71	9,78		
Provisión Obsolescencia Inventarios	18.540,11			
Gastos Anticipados y O. Ctas x Cobrar	86.876,54	81.369,45	- 5.507,09	
Otras por Cobrar	75.713,07	55.114,93		
Gastos Anticipados	11.163,47	9.600,77		
Crédito Tributario y Anticipo Impuestos		16.653,75		
Total Activo Corriente	5.162.926,86	4.781.102,10	- 381.824,76	- 7,40
Propiedades y Equipos	511.306,47	403.422,38	- 107.884,09	- 21,10
Edificios-Equipos-Vehiculos-Muebles	1.138.956,89	1.078.618,38		
Depreciación acumulada	627.650,42	675.198,00		
Inversiones	9.770,39	10.587,03	816,64	8,36
Corpei	9.770,39	10.587,03		
Total	5.684.003,72	5.195.111,51	- 488.892,21	- 8,60
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos Corrientes:				
Obligaciones por Pagar Financieras	1.772.124,72	1.463.652,47	- 308.472,25	- 17,41
Financieras del Exterior	1.772.124,72	1.463.652,47		
Proveedores por Pagar	306.293,45	254.515,21	- 51.778,24	- 16,90
Proveedores del Exterior	45.910,39	18.341,94		
Proveedores Locales	260.383,06	236.173,27		
Cuentas por Pagar	297.398,11	440.114,28	142.716,17	47,99
Préstamos de Terceros	182.068,44	371.178,02		
Otras por Pagar	115.329,67	25.822,94		
Intereses no Devengados		43.113,32		
Dividendos Accionistas				
Anticipos Recibidos	114.951,37	149.488,83	34.537,46	30,05
Depósitos Clientes	114.951,37	149.488,83		
Beneficios Sociales	128.414,59	65.738,52	- 62.676,07	- 48,81
Beneficios Empleados	29.807,59	33.437,52		
Participación Trabajadores	98.607,00	32.301,00		
Impuestos	122.119,80	75.137,49	- 46.982,31	- 38,47
Impuesto a la Renta Compañía	73.831,19			
Otros Impuestos y IEISS	48.288,61	75.137,49		
Total Pasivo Corriente	2.741.302,04	2.448.646,80	- 292.655,24	- 10,68
Provisiones para Jubilación y Desahucio	135.014,89	166.792,22	31.777,33	23,54
Jubilación Patronal	102.758,79	128.627,77		
Desahucio	32.256,10	38.164,45		
Patrimonio de los Accionistas	2.807.686,79	2.579.672,49	- 228.014,30	- 8,12
Capital Social	2.319.000,00	2.319.000,00		
Reserva Legal	85.946,53	126.220,56		
Utilidades Retenidas				
Utilidad año corriente	402.740,26	134.451,93		
Total	5.684.003,72	5.195.111,51	- 488.892,21	- 8,60



ANALISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cumpliendo con los estatutos sociales de ECUAWAGEN S.A., pongo a consideración de los accionistas el informe económico y financiero correspondiente al período de Enero a Diciembre del 2006; el análisis de las principales cifras financieras, y un comparativo de resultados.

ACTIVO:

El Activo total de la compañía alcanza los US\$ 5.195.111,51; al cierre del ejercicio económico 2006 con una rebaja de US\$ 488.892,21 (8,60%) en relación al total del 2005.

Dicha diferencia corresponde principalmente a una disminución del saldo en Bancos(US\$ 365.592), rebaja en los inventarios de vehículos y otros.

PASIVO:

El pasivo corriente cortado al 31 de diciembre del 2006 arroja un saldo de US\$ 2.448.646,80 inferior al del 31 de diciembre 2005 en US\$ 74.065,00 Dicha diferencia se establece por disminución de las cuentas por pagos al exterior y a proveedores locales.

El flujo de caja positivo nos ha permitido mantener los plazos de pago de los proveedores en alrededor de 45 días.

PATRIMONIO:

El patrimonio de la Compañía alcanza la suma de US\$ 2.579.672,49; la reserva legal se ha incrementado de US\$ 40.274 y la utilidad neta del ejercicio 2006 a disposición de los accionistas es de US\$ 121.006,74

Ecua - Wagen



ECUAWAGEN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO COMPARATIVO DEL 2005-2006
Período: Del 1 de enero al 31 de diciembre 2006

	diciembre 2005	% Ventas	diciembre 2006	% Ventas	Variación Absoluta	Variación %
Ingresos						
Vehículos	10.313.440,23	75,52	8.495.321,17	74,02	- 1.818.119,06	- 17,63
Vehículos Concesionarios	612.751,40	4,49	231.637,01	2,02	- 381.114,39	- 62,20
Repuestos Mostrador	456.145,69	3,34	387.001,13	3,37	- 69.144,56	- 15,16
Repuestos Taller	1.353.730,09	9,91	1.432.223,86	12,48	78.493,77	5,80
Mano de Obra y Trabajos Externos	921.030,92	6,74	931.424,50	8,12	10.393,58	1,13
Total Ventas	13.657.098,33	100,00	11.477.607,67	100,00	- 2.179.490,66	- 15,96
Costos						
Vehículos	8.669.914,32	86,00	7.643.546,18	89,97	- 1.226.368,14	- 13,83
Vehículos Concesionarios	588.540,43	96,05	229.655,40	99,14	- 358.885,03	- 60,98
Repuestos Mostrador	354.073,98	77,62	295.399,21	76,33	- 58.674,77	- 16,57
Repuestos Taller	1.022.132,11	75,50	1.074.493,01	75,02	52.360,90	5,12
Gastos Taller	526.895,73		536.000,55		9.104,82	1,73
Trabajos Externos y Otros Costos- Taller	366.625,32	97,01	313.705,48	91,23	- 52.919,84	- 14,43
Total Costos	11.728.181,89	85,88	10.092.799,83	87,93	- 1.635.382,06	- 13,94
Utilidad Bruta	1.928.916,44	14,12	1.384.807,84	12,07	- 544.108,60	- 28,21
Margen Vehículos	1.467.736,88	13,43	853.756,60	9,78	- 613.980,28	- 41,83
Margen Repuestos Mostrador	102.071,71	22,38	91.601,92	23,67	- 10.469,79	- 10,26
Margen Taller	359.107,85	15,79	439.449,32	18,59	80.341,47	22,37
Gastos						
Gastos Operativos	1.218.767,49	8,92	1.171.652,83	10,21	- 47.114,66	- 3,87
Total Gastos Operativos	1.218.767,49	8,92	1.171.652,83	10,21	- 47.114,66	- 3,87
Utilidad en Operación	710.148,95	5,20	213.155,01	1,86	- 496.993,94	- 69,98
Movimiento Financiero						
Ingresos	100.679,33	0,74	90.611,55	0,79	- 10.067,78	- 10,00
Gastos	222.383,79	1,63	199.453,10	1,74	- 22.930,69	- 10,31
Neto	- 121.704,46	- 0,89	- 108.841,55	- 0,95	- 12.862,91	- 10,57
Otros Ingresos Gastos						
Ingresos	95.917,24	0,70	128.057,11	1,12	32.139,87	33,51
Gastos	37.542,47	0,27	20.472,64	0,18	- 17.069,83	- 45,47
Neto	58.374,77	0,43	107.584,47	0,94	49.209,70	84,30
Utilidad antes de Participación	646.819,26	4,74	211.697,93	1,85	- 434.921,33	- 67,24
Participación Trabajadores	98.607,00	0,72	32.301,00	0,28	- 66.306,00	- 67,24
Impuesto a la Renta	145.472,00	1,07	45.145,00	0,39	- 100.327,00	- 68,97
Total Deducciones	244.079,00	1,79	77.446,00	0,67	- 166.633,00	- 68,27
Utilidad Neta	402.740,26	2,95	134.451,93	1,17	- 268.288,33	- 66,62
Transferencia a Reserva Legal	40.274,03	0,29	13.445,19	0,12	- 26.828,83	- 66,62
Utilidad a disposición de los Accionistas	362.466,23	2,65	121.006,74	1,05	- 241.459,50	- 66,62
Venta de Vehículos VW(unidades)	658		345			
Venta de Vehículos Concesionarios	53		13			
Venta de Vehículos Audi	23		43			
Venta de Vehículos Honda	7		9			
Subtotal:	741		410			
Venta de Vehículos Diplomáticos VW	23		7			
Venta de Vehículos Diplomáticos Audi	0		1			
Venta de Vehículos Taxis VW	11		0			
Total Vehículos	775		418			
Utilidad por vehículo	557,81		331,98			



EVOLUCION DEL MARGEN BRUTO:

- El margen bruto consolidado presenta una disminución del 2,04% pasando del 14,12% en el ejercicio 2005 al 12,08% en el 2006.
- En la venta de los vehículos el margen bruto disminuye del 3,65% pasando del 13,43% en el ejercicio 2005 al 9,78% en el ejercicio 2006.
- El margen bruto en la venta de repuestos por mostrador ha mejorado del 22,38% en el 2005 al 23,67% en el ejercicio del 2006.
- En el departamento de servicio también ha mejorado el margen bruto pasando del 15,79% en el ejercicio 2005 al 18,59% en el 2006.

ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas totales de la compañía en el año 2006 alcanzaron los US\$ 11.477.607, registrando un decrecimiento del 15.95% con respecto al año 2005 que fueron de US\$13.657.098, debido exclusivamente a la disminución de participación de mercado de la marca Volkswagen en la industria.

La venta de repuestos y servicio en el año 2006, suman la cantidad de US\$ 2.750.649 algo más de la facturación efectuada en el año 2005 que sumó la cantidad de US\$ 2.730.907. La utilidad bruta ha caído del 14,12% en el 2005 al 12,08% en el 2006.

La disminución del 2,04% en la utilidad bruta total se debe únicamente al "ítem vehículos" ya que la competencia interna y externa nos ha obligado a reducir nuestros márgenes de utilidad otorgando descuentos e incentivos varios a nuestros clientes.

Ecua - Wagen



Indices Financieros

	2005	2006
Margen bruto	14,12	12,07
Margen bruto vehículos	13,43	9,78
Margen bruto repuestos mostrador	22,38	23,67
Margen bruto servicios	15,79	18,59
Margen operativo	5,20	1,86
Margen neto	2,95	1,17
Rendimiento de la inversión para accionistas	14,34	5,21
Gastos operativos / ventas	8,92	10,21
Indice de liquidez	2,05	1,95
Prueba ácida	0,85	0,78
Capital de trabajo	2.640.215	2.332.455
Rotación de cuentas por cobrar	10,9	14,11
Promedio de cobro	40	51
Promedio de pago	74	78
Rotación de Inventarios repuestos	0,77	0,65
Días inventario repuestos	474	563
Días inventario vehículos	94	105
Indice de endeudamiento	0,49	0,49
Apalancamiento financiero	2,02	0,74
Rotación del Activo	2,40	1,94
ROA	7,09	7,10
ROE	14,34	5,21
Venta de vehículos (unidades)	722	405
Precio promedio VW	13.785	16.718
Precio promedio AUDI	45.218	57.750
Vehículos atendidos en el taller	11.465	11.064
Factura Promedio	198,74	213,63

Ecua - Wagen



Audi

90471

AGRADECIMIENTO

Quiero dejar constancia de la efectiva y profesional dedicación de nuestro Gerente General señor Diego Luna, así como también de la importante colaboración de todos los jefes de los varios departamentos.

También quiero agradecer a todos y cada uno de los trabajadores de la Empresa por el esfuerzo y entusiasmo en el cumplimiento de sus funciones.

Muchas gracias también a los miembros del Directorio por su permanente colaboración, y una mención muy especial y reconocimiento a nuestro Vicepresidente, Ing. Patricio Pinto e Ing. Marco Samaniego por la constante asistencia e invaluable ayuda en resolver los varios problemas de todos los días.

Para ustedes, señores accionistas, en nombre del Directorio, de la Gerencia General y del mío propio, el testimonio de nuestra profunda y sincera gratitud por su permanente apoyo, estímulo y confianza para continuar eficientemente por la ruta del progreso y engrandecimiento de EcuaWagen.

De los señores accionistas,

Atentamente,

Luigi Chieruzzi Foconi
PRESIDENTE EJECUTIVO