

9340

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE ECUAMOTORS S.A.
A LA JUNTA GENERAL UNIVERSAL DE ACCIONISTAS
SOBRE EL EJERCICIO 2.007**

Con el propósito de cumplir lo dispuesto en el estatuto de la compañía y en las leyes societarias vigentes, procedo a presentar el informe de la Gerencia General correspondiente al ejercicio 2.007.

1. ENTORNO POLITICO ECONOMICO

El 2007 fue el primer año del nuevo Gobierno, cuyo objetivo principal no ha sido el manejo prudente de la economía sino la actividad electoral. El resultado, una disminución importante en la confianza de los empresarios y un deterioro de los índices macroeconómicos. El crecimiento económico fue el más bajo de los países de América Latina llegando sólo a un 2,6%. La inflación fue del 3,32% cifra superior a la del año anterior que fue de 2,87%. La disminución de la confianza tuvo como resultado un incremento en las tasas de interés.

Pese a la disminución de la exportación de crudo del país, los ingresos del Estado se vieron incrementados por la incorporación de la producción del bloque 15 y las leyes de repartición de utilidades con las petroleras privadas y por supuesto, el incremento del precio del petróleo que superó los 90 dólares en noviembre 2007.

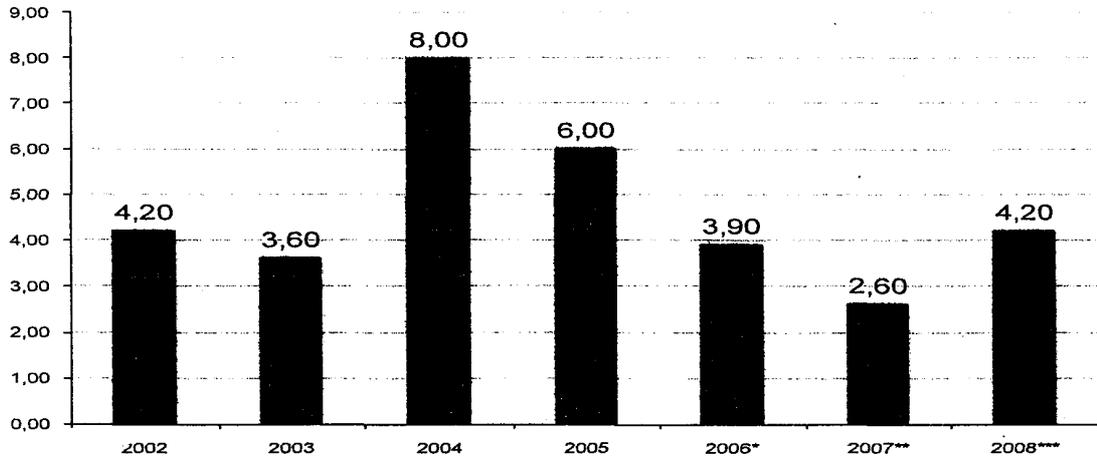
La deuda pública externa se redujo por el pago de amortizaciones y por la menor concesión de créditos externos de organismos multilaterales. La deuda interna también bajó porque no hubo emisiones de deuda pública nueva en las bolsas de valores.

La Asamblea Constituyente, a fines de año, promulgó la nueva reforma tributaria en la que, además de otros cambios, incrementó excesivamente el Impuesto a los Consumos Especiales a los vehículos, con lo que provocó un incremento especulativo en la demanda del mes de diciembre y cuyo efecto negativo en las ventas y utilidades del sector será visible a partir de enero del 2008.

A continuación algunos índices macroeconómicos del período que influyeron en nuestra actividad:

Es notoria una desaceleración en el crecimiento del PIB hasta el 2007, con una optimista proyección de recuperación para el 2008.

**PIB TOTAL
(2001 - 2008) (Tasas de variación anual) Base 2000**

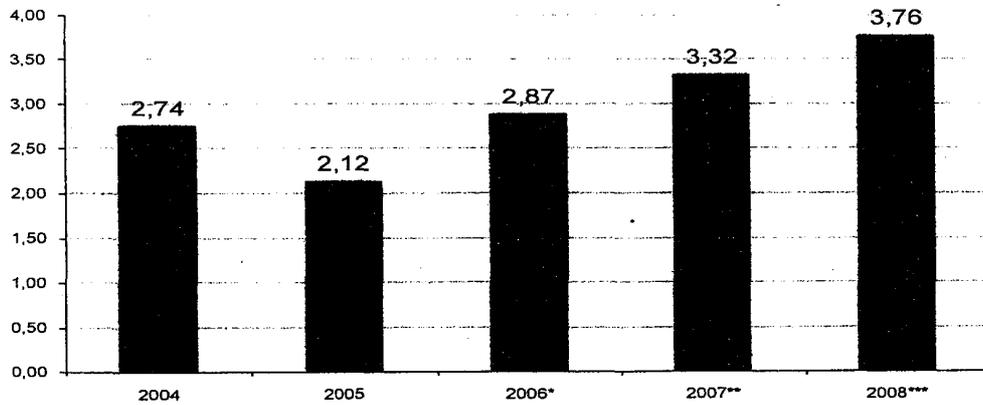


*Cifras semidefinitivas
**Cifras provisionales
***Cifras de previsión

Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

La inflación viene creciendo, lo que sin duda hará que se incrementen las tasas de interés.

**EVOLUCION DE LA INFLACION
(2004 - 2008)**

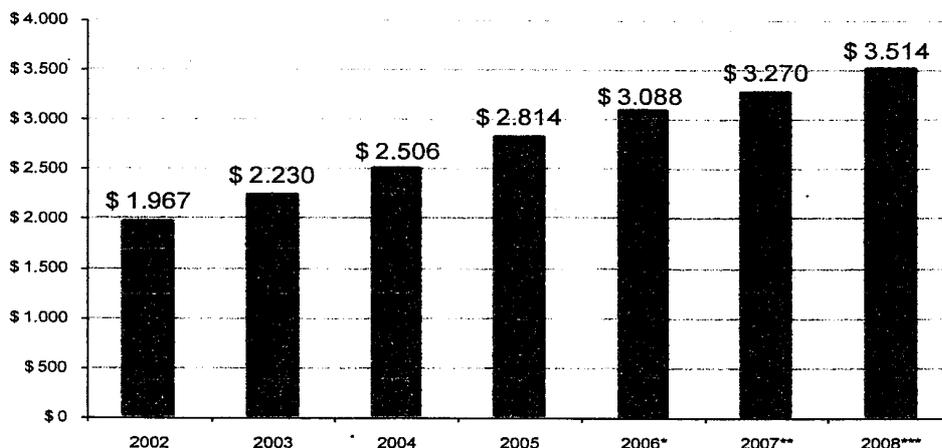


*Cifras semidefinitivas
**Cifras provisionales
***Cifras de previsión

Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

El consistente crecimiento del PIB per cápita justifica el aumento del poder adquisitivo y demanda de bienes.

**PIB PERCAPITA
(2001 - 2008) US DOLARES**

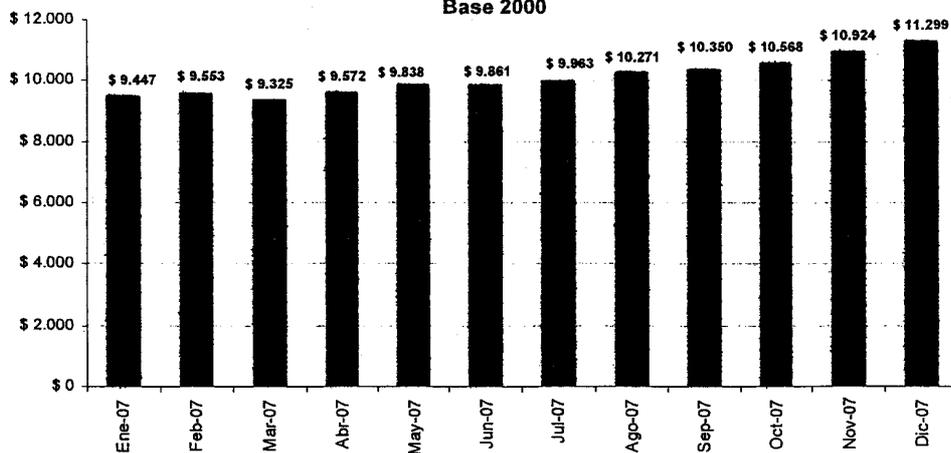


*Cifras semidefinitivas
**Cifras provisionales
***Cifras de previsión

Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

El crecimiento de los depósitos, paralelo al crecimiento de los ingresos, evidencia el incremento de la liquidez en el mercado.

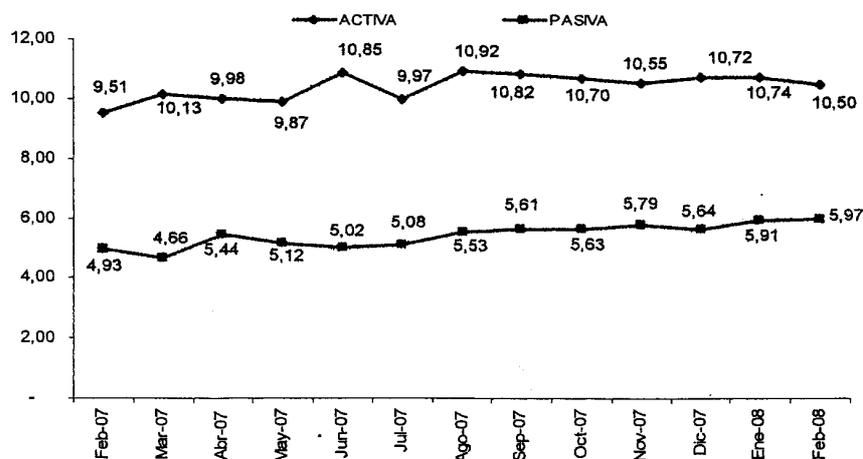
**DEPOSITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
(Enero 2007 - Diciembre 2007) (Millones de dólares)
Base 2000**



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

Un ligero crecimiento en las tasas pasivas y al mismo tiempo también una ligera disminución de las activas, podría denotar algún resultado en la búsqueda de mayor eficiencia por parte de la banca.

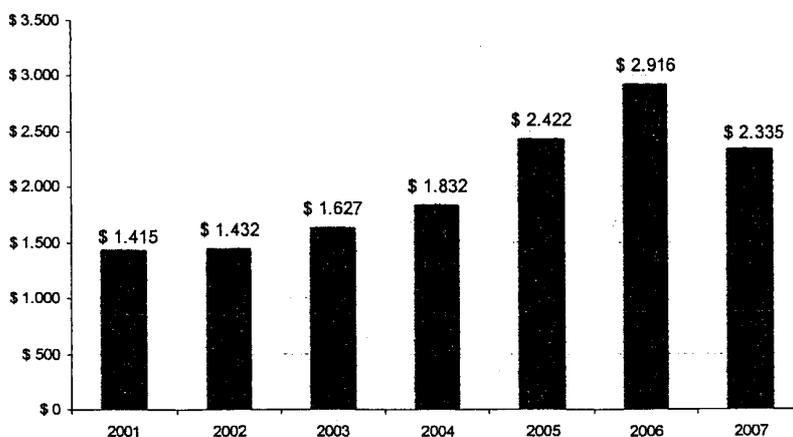
TASAS DE INTERES REFERENCIALES (Feb 07 - Feb 08)
NOMINALES DOLARES



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

Se registra una desaceleración en el crecimiento de las remesas de emigrantes, lo cual podría deberse al aumento del desempleo en los países desarrollados.

REMESAS DE EMIGRANTES
(2000 - 2007) (Millones de dólares)



(*) Corresponde al III trimestre del 2007

Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR
Elaboración: AEADE

2. EL SECTOR AUTOMOTOR ECUATORIANO

Ventas.- Las ventas del sector llegaron a niveles nunca antes alcanzados. Se logró un crecimiento de 2,48% respecto del 2006.

1	CHEVROLET	25.745	37.594	39.855	36.174	39,41%
2	HYUNDAI	5.636	9.436	9.514	9.951	10,84%
3	MAZDA	4.384	5.343	7.503	8.918	9,72%
4	TOYOTA	4.929	5.713	6.328	7.848	8,55%
5	HINO	0	1.217	528	3.573	3,89%
6	FORD	2.078	2.650	3.494	3.554	3,87%
7	NISSAN	2.145	3.004	3.008	3.276	3,57%
8	MITSUBISHI	1.229	1.234	1.374	2.925	3,19%
9	KIA	3.137	3.449	3.029	2.867	3,12%
10	RENAULT	1.452	1.504	2.029	2.155	2,35%
11	OTRAS MARCAS	8416	9266	12896	10.537	11,48%

**Nota:* De acuerdo a las cifras reportadas en la Reunión de Marcas, el total del año 2006 fue de 84.505 unidades. Sin embargo, con las cifras de las marcas que no reportan a AEADE y obtenidas de la base nacional de matriculación, el total real del año 2006 llegó a 89.558 unidades, cifra oficial de AEADE.

Importaciones.- En el año 2007 se importaron 54.104 vehículos. Los principales países proveedores de estas importaciones fueron Corea con el 31,17%, Japón con el 26,65% y Colombia con el 15,26 %. El desglose de las importaciones por tipo de vehículo es la siguiente:

IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS POR TIPO			
TIPO	2005	2006	2007
AUTOMÓVILES	31.870	30.525	22.485
CAMIONETAS	3.138	4.379	6.212
TODOS TERRENO	10.301	11.555	13.401
FURGONETAS	2.276	1.678	1.879
CAMIONES Y BUSES	7.725	9.339	10.127
TOTAL	55.310	57.476	54.104

Producción nacional.- El año 2007 registró un incremento de 14,54% respecto del 2006.

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS 2007				
	OMNIBUS BB	AYMESA	MARESA	TOTAL
AUTOMÓVILES	14.209	5.812	1.073	21.094
CAMIONETAS	20.992		6.243	27.235
TODOS TERRENO	9.102			9.102
VANS		1785		1.785
BUSES Y CAMIONES	74			74
TOTAL	44.377	7.597	7.316	59.290

Exportaciones.- Con 25.916 unidades exportadas se registró un incremento del 27,77% con relación al año 2006. En el año 2007 a más de Ómnibus BB también exportó Aymesa. Los destinos de estas exportaciones fueron Colombia con el 52,75% y Venezuela con el restante 47,25%.

EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS 2007			
	ÓMNIBUS BB	AYMESA	TOTAL
AUTOMÓVILES	657	5.705	6.362
CAMIONETAS	13.871		13.871
TODO TERRENO	4.164		4.164
VANS		1519	1.519
TOTAL	18.692	7.224	25.916

3. MAZDA EN EL ECUADOR

Con respecto a Mazda por segundo año consecutivo se mantuvo en el tercer lugar de participación en el mercado con 8,918 unidades vendidas equivalente al 9,72%. Según información proporcionada por Maresa sus ventas por concesionario en los años 2006 y 2007 son las siguientes.

CONCESIONARIO	2,006	%	2,007	%
AMBACAR QUITO	635	8.46%	862	9.67%
IMPARTES	512	6.82%	751	8.42%
AMBACAR AMBATO	489	6.52%	711	7.97%
MZ M UIO_1	432	5.76%	505	5.66%
ECUAMOTOR GYE	567	7.56%	579	6.49%
ECUAMOTOR UIO	633	8.44%	665	7.46%
AMBANDINE AMBATO		0.00%	588	6.59%
MZ M GYE_1	346	4.61%	339	3.80%
OROAUTO	411	5.48%	394	4.42%
LOJACAR	388	5.17%	495	5.55%
C.HIDROBO	363	4.84%	479	5.37%
RENTAQUIL	59	0.79%	188	2.11%
LANZOTY	393	5.24%	433	4.88%
AUTOFENIX	630	8.40%	454	5.09%
AUTOFENIX CUMBAYA		0.00%	158	1.77%
AUT ANDINA	398	5.30%	399	4.47%
MZ M MANTA	195	2.60%	254	2.85%
MZ M STO DOMINGO		0.00%	65	0.73%
IMAEG	162	2.16%	178	2.00%
AUTOFRON	149	1.99%	197	2.21%
AMBANDINE CHIMBORAZO		0.00%	36	0.40%
MAREAUTO	129	1.72%	186	2.09%
AMBANDINE	431	5.74%		0.00%
VTA DIR	181	2.41%		0.00%
Total General	7,503		8,918	

Como se puede apreciar en el cuadro siguiente Ecuamotors experimentó una disminución en el número de unidades vendidas en el año 2007 con respecto al precedente. La razón obedece principalmente al desabastecimiento de

inventario por parte de Maresa que ocasionó una disminución del número de ventas en el Concesionario

Detalle	Unidades 2007	Unidades 2006	% Inc / (dism) Unidades
Ecuamotors Quito	604	637	-5,18%
Ecuamotors Gquil	586	581	0,86%
Total Ecuamotors	1.190	1.218	-2,30%

3. ANALISIS COMERCIAL Y FINANCIERO DE ECUAMOTORS

VENTAS

Vehículos.- Si bien el número de unidades vendidas en el año 2007 es inferior al número vendido en el año 2006 (1,190 vs 1,218), monetariamente las ventas del año 2007 son superiores al año 2006 (\$23,654,907 vs \$21,671,653). Esto significa un incremento en el valor promedio de las unidades vendidas (\$19,878.07 vs \$17,792.82), este incremento en el valor promedio es atribuible a ventas de vehículos de mayor precio así como a los incrementos de precio observados en la marca durante el año 2007. Un detalle de ventas por línea y sucursal se presenta a continuación:

Detalle	2007 US\$	% Part.	2006 US\$	% Part.	% Incr.
Ventas Netas					
Vehículos Quito	12.336.661	48%	11.032.073	47%	12%
Vehículos Guayaquil	11.318.246	44%	10.639.580	46%	6%
Repuestos Quito	674.765	3%	456.537	2%	48%
Repuestos Guayaquil	653.722	3%	554.909	2%	18%
Taller Quito	440.486	2%	269.062	1%	64%
Taller Guayaquil	422.481	2%	342.305	1%	23%
Total Ventas Netas	25.846.362	100%	23.294.465	100%	11%

COSTO DE VENTAS

En el ejercicio 2.007 el costo de ventas fue de US\$ 22,901,770 lo que equivale al 88.61% con relación a las ventas, que comparado con el 88,57% del año 2.006 equivale a un incremento del 0,04%.

Detalle	2007 US\$	% a Vtas	2006 US\$	% a Vtas
Costo de Ventas				
Vehículos Quito	11.267.890	91,34%	10.024.571	90,87%
Vehículos Guayaquil	10.238.655	90,46%	9.525.904	89,53%
Repuestos Quito	481.169	71,31%	378.261	82,85%
Repuestos Guayaquil	608.510	93,08%	465.835	83,95%
Taller Quito	179.498	40,75%	121.977	45,33%
Taller Guayaquil	126.047	29,83%	115.145	33,64%
Total Costo de Ventas	22.901.770	88,61%	20.631.693	88,57%

UTILIDAD BRUTA

El resultado bruto total fue de US\$ 2,944,592 equivalente al 11,39% de las ventas. Existe una disminución leve del 0.04% respecto al año 2006 cuyo margen fue del 11,43%. La baja viene principalmente por la línea de vehículos por disminución en los márgenes del concesionario en algunos modelos.

Detalle	2007 US\$	% a Vtas	2006 US\$	% a Vtas
Utilidad Bruta				
Vehículos Quito	1.068.771	8,66%	1.007.502	9,13%
Vehículos Guayaquil	1.079.591	9,54%	1.113.676	10,47%
Repuestos Quito	193.596	28,69%	78.276	17,15%
Repuestos Guayaquil	45.212	6,92%	89.074	16,05%
Taller Quito	260.987	59,25%	147.085	54,67%
Taller Guayaquil	296.435	70,17%	227.160	66,36%
Total Utilidad Bruta	2.944.592	11,39%	2.662.772	11,43%

GASTOS OPERACIONALES

En el año 2007 este rubro alcanzó US\$ 2,278,650 que representa el 8,82% de las ventas frente al 8,28% del año 2006. En valores absolutos implica un incremento de \$349,947 originado principalmente por gastos incurridos en la remodelación de talleres, nuevas contrataciones de personal, incrementos salariales e incremento de las tasas de interés por compras de inventario a crédito con Maresa.

Detalle	2007 US\$	% a Vtas	2006 US\$	% a Vtas	% Increm.
Gastos de Operación					
Gastos de Venta	1.396.815	5,40%	1.239.923	5,32%	12,65%
Gastos de Administración	656.647	2,54%	528.168	2,27%	24,33%
Gastos Financieros	225.188	0,87%	160.613	0,69%	40,21%
Total Gastos de Operación	2.278.650	8,82%	1.928.703	8,28%	18,14%

UTILIDAD NETA

La utilidad neta después de participación a empleados e impuesto a la renta es de US\$ 495,017 que representa el 1,92% de las ventas (2,27% año 2006). Conforme a la Ley de este valor se tomó US\$ 49,502 para reserva legal, quedando finalmente una utilidad líquida de US\$ 445,515 a disposición de los accionistas.

Detalle	2007 US\$	% A Vtas	2006 US\$	% A Vtas
Utilidad antes de IR y PE	721.787	2,79%	778.237	3,34%
Impuesto Renta	118.502	0,46%	133.610	0,57%
Participación Empleados	108.268	0,42%	116.735	0,50%
Utilidad Neta	495.017	1,92%	527.891	2,27%
10% reserva legal	49.502		52.789	
Utilidad Líquida Accionistas	445.515	1,72%	475.102	2,04%

ESTRUCTURA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

ACTIVOS

El total de activos se incrementó con relación al año 2.006 en el 15.90% principalmente por el incremento del rubro caja – bancos originado en el incremento de ventas del mes de diciembre y los anticipos de clientes al final de año que se apresuraron a comprar o reservar vehículos ante el incremento de precios previsto para enero 2008 por la nueva Ley de Equidad Tributaria.

PASIVOS

El total de pasivos se incrementó con relación al año 2006 en el 9,68% principalmente por el incremento de cuentas por pagar al proveedor Maresa que al final del año entregó mayor número de unidades para satisfacer la mayor demanda de los clientes en ese mes.

PATRIMONIO

Existe un incremento del 30,09% en relación con el ejercicio 2.006 originado por los resultados del período. De conformidad con la decisión de los accionistas en el año 2007 se realizó un incremento de capital por US\$476,000 cuyos fondos provienen principalmente de la utilidad generada en el año 2006.

ECUAMOTORS S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2006
(Expresado en USD)

DESCRIPCION	2007	2006	Variación %
ACTIVOS			
Activo corriente			
Caja – bancos	1.162.359	190.404	510,47%
Cuentas por cobrar clientes	2.431.041	2.360.254	3,00%
Otras cuentas por cobrar	142.078	90.300	57,34%
Inventario vehículos	910.579	1.593.614	-42,86%
Inventario repuestos	339.900	230.785	47,28%
Inventario en proceso	164.254	81.361	101,88%
Gastos e Impuestos Anticipados	524.517	528.892	-0,83%
Total activo corriente	5.674.728	5.075.609	11,80%
Activos Fijos Netos	578.336	319.043	81,27%
Otros Activos	0	443	-100,00%
TOTAL ACTIVOS	6.253.063	5.395.094	15,90%
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Sobregiros bancarios	0	274.198	-100,00%
Cuentas por pagar proveedores	2.736.453	2.181.618	25,43%
Anticipos clientes	491.470	580.059	-15,27%
Impuestos por pagar	567.567	536.826	5,73%
Otras cuentas por pagar	268.663	154.897	73,45%
Total pasivo corriente	4.064.153	3.727.600	9,03%
Jubilación patronal y desahucio	49.031	22.632	116,64%
Total pasivo	4.113,184	3.750.232	9,68%
Patrimonio			
Capital Social	676.000	200.000	238,00%
Aportes Futuras Capitalizaciones	910.000	910.000	0,00%
Reserva Legal	111.212	62.608	77,63%
Resultados años anteriores	-2.848	-2.848	0,00%
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	445.515	475.102	-6,23%
Total patrimonio	2.139.879	1.644.862	30,09%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.253.063	5.395.094	15,90%

ECUAMOTORS S.A.
ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL
2007 Y 2006
(Expresado en USD)

DESCRIPCIÓN	2.007	2.006	Variación %
Ventas	25.846.362	23.294.465	10,95%
Costo de Ventas	22.901.770	20.631.693	11,00%
Utilidad Bruta	2.944.592	2.662.772	10,58%
Gastos de Venta	1.396.815	1.239.923	12,65%
Gastos de Administración	656.647	528.168	24,33%
Gastos Financieros	225.188	160.613	40,21%
Otros ingresos	-55.844	-44.167	26,44%
Utilidad Antes de Partic. Empl. e Imp.Renta	721.787	778.236	-7,25%
Participación Empleados	108.268	116.735	-7,25%
Impuesto a la Renta	118.502	133.610	-11,31%
Utilidad Neta del Ejercicio	495.017	527.891	-6,23%
Reserva Legal	49.502	52.789	-6,23%
Utilidad Líquida Accionistas	445.515	475.102	-6,23%

Con respecto a la estructura de personal el año 2007 cerró con setenta y ocho empleados versus sesenta y seis del año 2006. Se incorporaron doce nuevos empleados principalmente en las áreas de taller para atender las necesidades de crecimiento.

La calificación de ECUAMOTORS S.A. ante la Central de riesgos es "A", y las relaciones comerciales con el sistema financiero son excelentes. Al 31 de diciembre del 2007 la compañía mantiene garantías bancarias con los bancos Pichincha e Internacional por US\$1,205,000 a favor de Maresa para garantizar los pagos en las compras de inventario.

Finalmente y con el afán de que ECUAMOTORS S.A. se siga fortaleciendo financieramente e incremente su ritmo de negocios sugiero que las utilidades del año 2007 sean capitalizadas en su totalidad.

Termino agradeciendo al Presidente, señor Alfonso Hidrobo Fernández, y a los señores accionistas Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y Constructora Hidrobo Estrada Cía. Ltda. por el apoyo y confianza depositada en mí.

Atentamente,



Econ. Fernando Hidrobo Estrada
Gerente General