

**Señores Accionistas de**

**Toyota del Ecuador S. A.**

Ciudad

De mis consideraciones:

A continuación, pongo a su disposición mi informe de administrador por las actividades desarrolladas por la Compañía durante el año 2008:

Como se había comentado en el informe del año inmediato anterior, en este segundo año de operaciones, Toyota del Ecuador S. A. consolidó sus operaciones una vez que inauguró sus instalaciones ubicadas en la Av. Galo Plaza Lasso. Dichas instalaciones permitieron que desde febrero del año 2008, todo el personal trabaje en la misma ubicación física, toda vez, que anteriormente nos encontramos en tres diferentes direcciones.

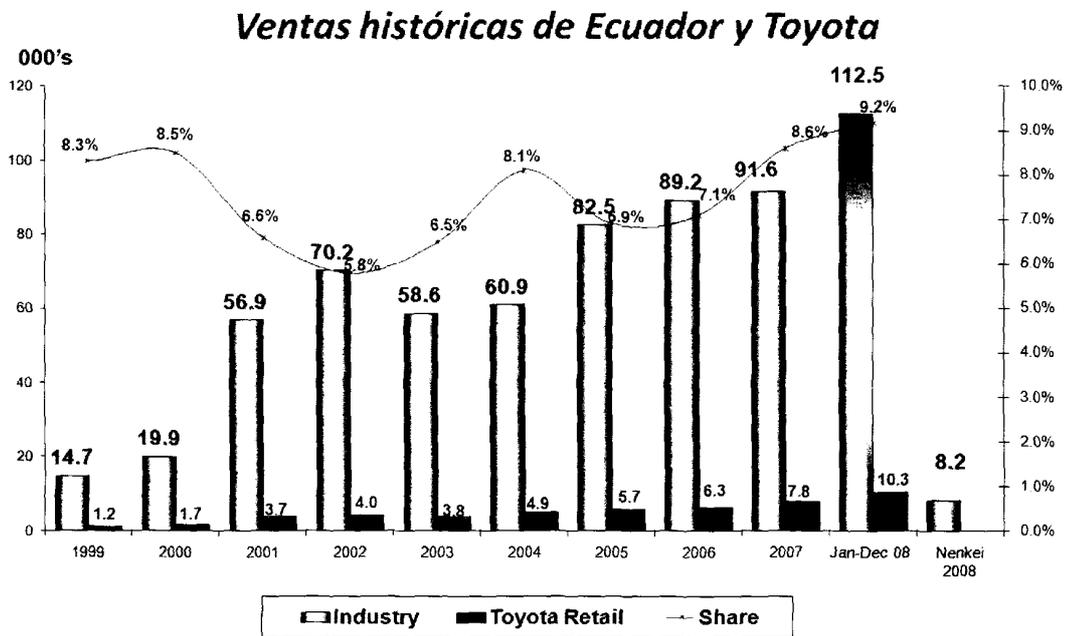
Durante el año 2008 marcamos hitos importantes para el negocio de la marca Toyota en el Ecuador:

- Evento significativo constituyó la inauguración de las instalaciones en la ciudad de Quito en el mes de enero, al cual fueron invitados y asistieron funcionarios de importantes empresas del país, del Gobierno Central, del Ilustre Municipio de

Quito, colaboradores de Toyota en el Ecuador y altos ejecutivos de Toyota Tsusho Corporation y Toyota Motor Corporation en el ámbito regional y del Japón.

- En el mes de septiembre de 2008 se estableció un nuevo record de ventas mensuales en el ámbito nacional de vehículos Toyota, alcanzando la cifra de 1,201 unidades en dicho mes.
- El total de ventas, en el ámbito nacional, constituyó, por segundo año consecutivo un nuevo record, pasando de 7,848 unidades vendidas del 2007 a 10,360 unidades comercializadas en el año 2008.

El sector automotriz, en el año 2008 empezó con un incremento sustancial en el porcentaje del Impuesto a los Consumos Especial (ICE) para las gamas medias y altas de vehículos. Por modificación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el porcentaje del 5.15% para cualquier tipo de vehículo cambió por una tabla que va desde el 5% hasta el 35%. Esta situación obligó a replantear radicalmente la mezcla de productos con respecto de las previsiones iniciales. Sin embargo de esto, el sector tuvo un año récord y de la misma manera Toyota:



Crecimiento del mercado 2007 Vs. 2006 = 2,464 unidades / 3.8%

Crecimiento del mercado 2008 Vs Ene-dec 2007 = 20,940 unidades / 23%

Por otra parte, la misma reforma legal citada, estableció límites para los intereses que las compañías pagan al exterior a compañías relacionadas, situación que provocó un gasto no deducible significativo al momento del cálculo del impuesto a la renta del año 2008. Las medidas para corregir esta situación se implantaron a través de un endeudamiento directo con bancos privados, el cual se halla garantizado por Toyota Tsusho Corporation.

En el mes de abril se incorporó a la empresa el Señor Diego Baca, como Vicepresidente Ejecutivo de Mercadeo y Ventas –Asesor de Presidencia Ejecutiva, quien ha aportado positivamente a la consolidación de la Compañía con su amplio conocimiento y experiencia del sector automotriz. También es destacable la incorporación de la Señora Gloria Navas como Gerente de Planeación y Mercadeo en el mes de mayo. La Señora Navas también es una conocedora profunda del negocio automotriz en el Ecuador.

Actividades coordinadas entre todos los que formamos Toyota en el Ecuador, nos permiten acercarnos a nuestra visión de constituirnos en la compañía automotriz más exitosa, respetada y orientada al cliente, así como ser la mejor cadena de abastecimiento en el mercado ecuatoriano tanto en vehículos como en repuestos y servicio.

## **1.- SITUACION ECONOMICA DEL PAIS**

El año 2008 fue el segundo período de gobierno del Señor Economista Rafael Correa. Durante este año, la Asamblea Nacional Constituyente, culminó sus actividades con la propuesta la nueva Constitución Política del Ecuador, la cual fue puesta a consideración de los votantes, fue aprobada y entró en plena vigencia en el mes de octubre.

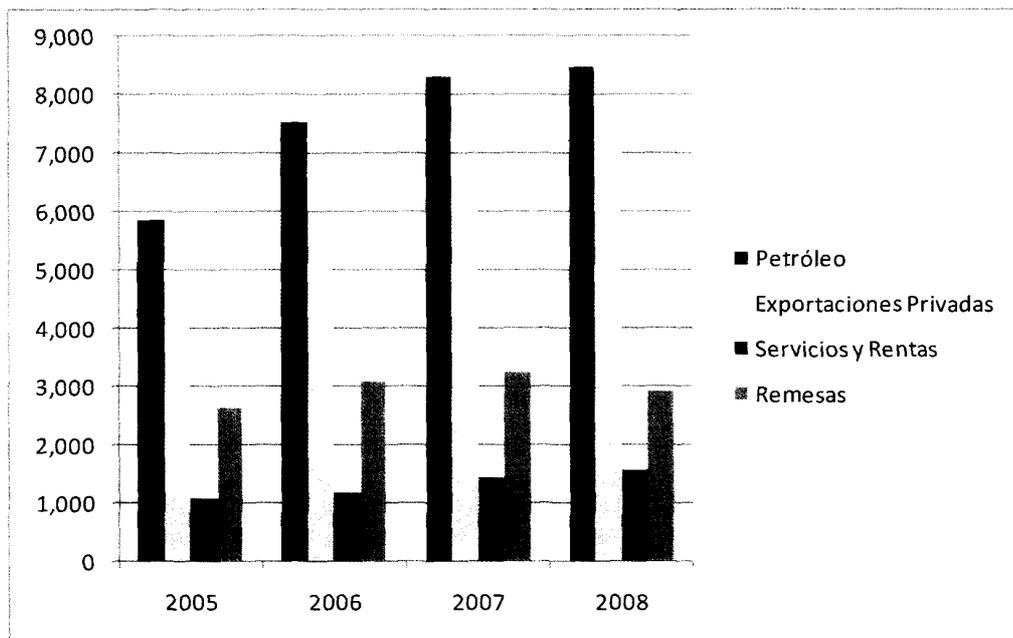
La Asamblea Nacional Constituyente, además, aprobó y emitió 21 Mandatos Constituyentes, entre los cuales, el 8vo., eliminó la tercerización e intermediación laboral, creando a la vez el concepto de actividades complementarias. Posteriormente

se reglamento a estas actividades, considerando como tales las de vigilancia-seguridad, alimentación, mensajería y limpieza. Los trabajadores que prestan servicios a través de estas empresas se integran a la nómina de la empresa contratante para el pago de participación en sus utilidades. Algunas empresas incorporaron a su plantilla de empleados a los denominados tercerizados en otras ramas no incluidas como actividades complementarias, mientras otras decidieron reestructurarse.

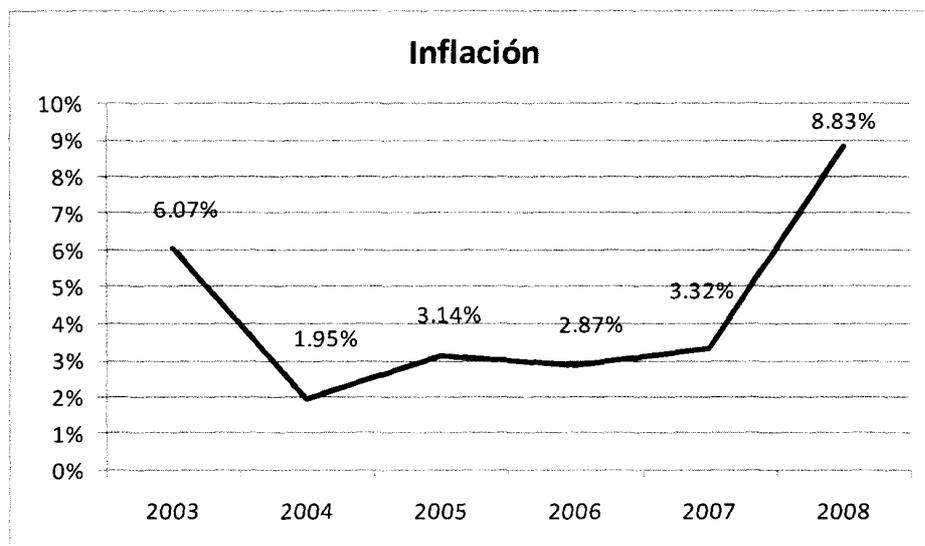
Como es de conocimiento público, a finales del año 2008, se desató una crisis económica mundial que afectó a todos los países del orbe. Originalmente, el sector financiero de los Estados Unidos de América, prácticamente se declaró en bancarrota y ha debido ser auxiliado por el Gobierno de dicho país; sin embargo, en un efecto “dominó”, los países industrializados sintieron el efecto de la crisis, que derivó no sólo en una crisis bancaria mundial, sino también en la declaratoria de emergencia, quiebra e inminente quiebra de otros sectores, entre ellos, seriamente afectado, el sector automotriz.

El efecto de la crisis mundial llegó al Ecuador a fines del año 2008, debido a la fuerte caída del precio del barril del petróleo que había llegado a niveles alrededor de los USD 114 durante el año 2008, el cual cayó hasta niveles de USD 28 a fines del año. Siendo las ventas de petróleo la principal fuente de ingresos del Ecuador, se generó una brecha fiscal, que obligó al Gobierno ecuatoriano a tomar, en el año 2009, varias medidas de ajuste, entre las cuales se encuentra la limitación de importaciones a ciertos sectores de la economía, entre ellos, el sector automotriz.

El ingreso de divisas ha empezado a contraerse, si bien en el año 2008 se contabilizaron USD 20,911 millones que comparados con USD 19,758 millones del año 2007 significan un incremento de USD 1,153 millones, los últimos meses del año sufrieron una fuerte caída, especialmente, por la baja del precio del barril del petróleo y el decremento en el envío de remesas por parte de los migrantes en el exterior:



La situación descrita, adicionada a un alto gasto público, derivó en un incremento de la inflación anual que llegó al 9.13% en noviembre y 8.83% en diciembre de 2008, la más alta en el periodo llamado de dolarización:



Después de varios años de presentarse una situación contraria, el Dólar de los Estados Unidos de América se fortaleció frente al Euro. Por esta razón, ya que el Dólar es la moneda de uso corriente en el Ecuador, resta competitividad a los productos nacionales frente a los importados. Muchos países en el orbe se ajustaron por depreciación de su moneda.

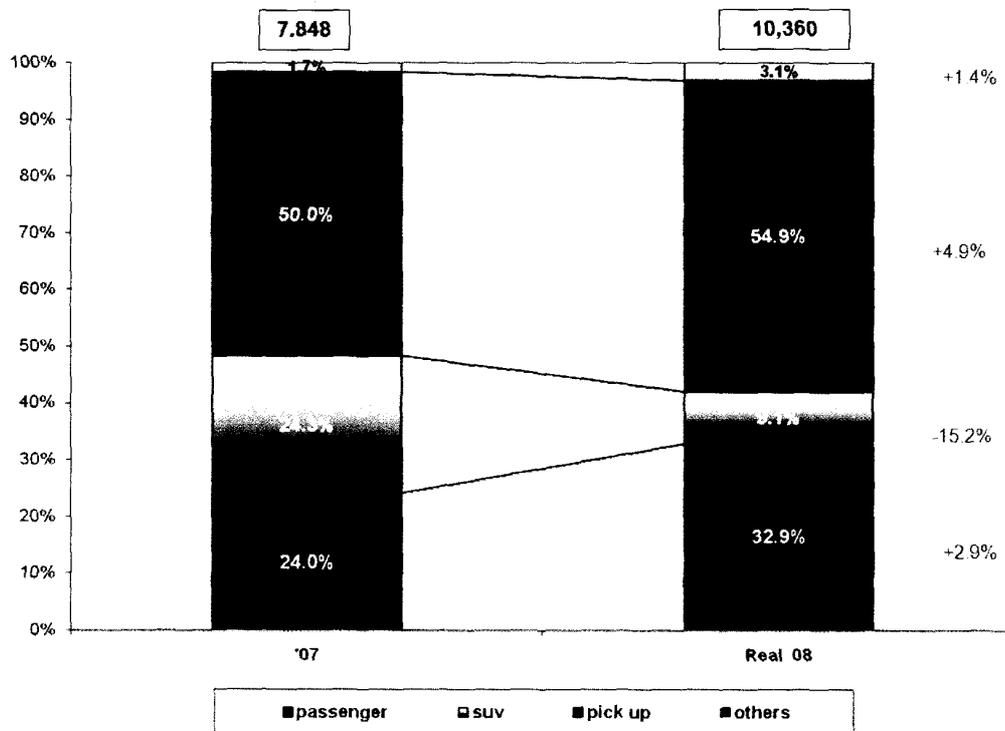
## 2. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS

Por el año 2008, Toyota del Ecuador S. A. generó una utilidad de USD 2,051,547, la cual, descontada la Reserva Legal por USD 205,155 deja una utilidad neta de USD 1,846,393. El presupuesto original preveía una utilidad neta de USD 1,295,907, lo cual significa que alcanzamos un 42% más de lo que originalmente se habría previsto.

Los vehículos vendidos por la Compañía ascendieron a 10,264 unidades, incluidas 182 que fueron cedidas en Depósito Comercial a personas que gozan de exoneraciones tributarias, cuyo negocio se inició en el año 2008 y lo hemos denominado genéricamente como "exoneradas". La previsión fue de 9,692 unidades, lo que significa que vendimos un 6% más de lo presupuestado.

Como cité en la introducción de este informe, la mezcla de productos debió modificarse por los cambios en la legislación tributaria, los segmentos de pasajeros y de camionetas crecieron sustancialmente en "sustitución" de las SUVs:

### Ventas Toyota por segmento



En relación con las ventas presupuestadas, las de vehículos tuvieron una variación positiva del 3%, mientras que las ventas de repuestos una negativa del 3.6%:

		Vehículos			Repuestos			Variación
		Real	Presupuesto	Variación	Real	Presupuesto	Variación	Total
Ventas	USD	178,071,920	172,857,535	5,214,385 3.0%	10,905,206	11,307,522	-402,317 -3.6%	4,812,068
Costo de ventas	USD	168,681,380	163,796,344	4,885,036 3.0%	7,977,409	8,124,242	-146,833 -1.8%	4,738,203
Margen Bruto	USD	9,390,540	9,061,191	329,349 3.6%	2,927,797	3,183,280	-255,484 -8.0%	73,866
Margen Bruto	%	5.3%	5.2%		26.8%	28.2%		

### 3. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Las disposiciones de las Juntas Generales han sido cumplidas por parte de la administración de la Compañía.

### 4. INFORMACION SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

La Compañía no tiene ningún reclamo legal pendiente de resolución por alguna autoridad competente.

En el año 2008 se presentaron los reclamos por pago indebido del Impuesto a la Renta del año 2007 y del IVA hasta marzo de 2008, en este segundo caso porque desde abril de 2008 la compañía fue declarada como Contribuyente Especial por parte de las autoridades tributarias. En enero de 2009, recibimos la nota por USD 1,455,963, que incluye USD 96,508.60 por intereses. El Servicio de Rentas Internas no reconoció USD 9,624 del valor originalmente reclamado. La nota de crédito fue vendida a Cervecería Nacional CN S. A. con un descuento del 1%.

A la fecha, hemos presentado toda la información y documentación solicitada por las autoridades tributarias por el reclamo del IVA por USD 3,784,942 y estamos a la espera de la resolución final.

En diciembre de 2008 se completó el trámite de incremento de Capital, según se había dispuesto por los Señores Accionistas, de esa manera, el Capital Social de la empresa quedó constituido de la siguiente manera:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	SERIE DE LAS ACCIONES	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO PREVIO	PAGO DE AUMENTO DE CAPITAL SUSCRITO			NUEVO CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO PREVIO
			RESERVA LEGAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	NUMERARIO	
Casabaca Holding S. A.	A	537,000	10,288	92,592	2,694,120	3,334,000
Importadora Tomebamba S. A.	B	537,000	10,288	92,592	2,694,120	3,334,000
Toyota Tsusho Corporation	C	537,000	10,288	92,592	2,694,120	3,334,000
<b>TOTALES</b>		<b>1,611,000</b>	<b>30,864</b>	<b>277,776</b>	<b>8,082,360</b>	<b>10,002,000</b>

## 5. SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

A continuación presento los índices financieros de la Compañía de los años 2007 y 2008:

Razón Financiera		Año 2007	Año 2008
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto		6.7%	6.9%
Margen de utilidad sobre ventas		0.4%	1.1%
Generación básica de utilidades		4.0%	6.2%
Rendimiento sobre los activos totales (ROA)		0.6%	2.9%
Rendimiento sobre el capital contable común (ROE)		17.4%	17.0%
<b>Liquidez</b>			
Razón Circulante	USD	1.0	1.1
Razón rápida o prueba ácida	USD	0.7	0.9
<b>Administración de activos</b>			
Rotación del inventario	días	21	52
Días de venta pendientes de cobro	días	12	14
Rotación de los activos fijos	días	37	54
Rotación de los activos totales	veces	3	3
<b>Administración de deudas</b>			
Deuda total a activos totales		96.2%	82.7%

El margen bruto neto, incluido vehículos y repuestos se incrementa en un 0.2% respecto del año anterior ello debido a mejoras administrativas que derivaron en ligeras optimizaciones de costos de importación.

El margen neto sube de 0.4% al 1.1%, principalmente debido a que el año 2008 fue completo mientras el año 2007 incluye operaciones por 10 meses. Este índice financiero pudo ser mayor sino hubiese existido el impacto de los gastos no deducibles para efectos de calcular el impuesto a la renta, como cite en la introducción de este reporte, los intereses pagados a compañías relacionadas del exterior se consideran no deducibles para estos efectos.

La empresa mantiene una posición de liquidez razonable de tal manera que está cumpliendo oportunamente con sus obligaciones de corto y mediano plazo.

La rotación de inventarios se vió afectada por unidades de la categoría SUV que no pudieron ser comercializados oportunamente debido al incrementos de los precios, derivados a su vez de la importante subida en el ICE (del 5% hasta el 35%). Finalmente, los vehículos de este segmento, que se mantuvieron en inventario de la Compañía hasta por 10 meses, fueron vendidos utilizando herramientas de mercadeo adecuadas y ajustes de precios.

El índice de Deuda Total – Activos totales se redujo del 96.2% al 82.7% debido al incremento de Capital Social.

## **6. CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS LEGALES EN MATERIA DE PROPIEDAD INTELECTUAL**

Toyota del Ecuador S. A. cumple con todos los requisitos legales en materia de propiedad intelectual. Todas las computadoras que utilizan sus empleados cuentan con sus respectivas licencias de uso del software instalado en ellas, y todos los logos y marcas que utiliza están debidamente autorizados por sus representantes legales.

**7. PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS EN EL EJERCICIO ECONÓMICO**

Pongo a consideración de los señores accionistas mi sugerencia en el sentido que la compañía declare dividendos sobre las utilidades de libre disposición, las cuales ascienden a USD 1,846,393.

Atentamente,



**Naoki Takeuchi**

**Presidente Ejecutivo**

Quito, marzo 18 de 2,009