



Neohyundai

Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre (Esq.), Quito, Ecuador
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482
www.hyundai.com.ec

Quito, 30 de marzo de 2011

Señores
Junta de Accionistas
Neohyundai S.A.
Cuenca

De mi consideración,

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, a continuación pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de Neohyundai S.A. el informe de la Gerencia General de la empresa correspondiente al año 2010.

A pesar del importante aumento del precio del petróleo en el mercado mundial, las bajas tasas de interés internacionales, los mejores precios de las exportaciones privadas y la depreciación del dólar durante el 2010, el crecimiento de la economía ecuatoriana en dicho año fue de apenas 3,6%, bastante inferior al estimado de 6,8% del Banco Central del Ecuador. El PIB nominal llegó a 57 mil millones de dólares.

La inflación al cierre del 2010 se ubicó en 3,3%, casi un punto menor a la del 2009. El desempleo en el año disminuyó a 6,1% frente al 7,9% registrado a diciembre del 2009, y el subempleo en el mismo período disminuyó de 50,5 % a 47,1%.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano continuó con su política expansiva del gasto público, como principal motor del crecimiento del país, sin tener en cuenta la sostenibilidad de la misma en el largo plazo. Por ello, a pesar del alto precio del petróleo, la economía ecuatoriana registró déficit tanto en el sector fiscal como en el sector externo.

El sector público no financiero cerró el 2010 con un déficit de 1.028 millones de dólares y la balanza comercial tuvo un déficit de 1.489 millones de dólares, 2,6% del PIB. En el año, las importaciones subieron el 33%, llegando en diciembre 2010 a 18.868 millones. Las de mayor crecimiento fueron las petroleras que crecieron el 54,2% en tanto que las de consumo lo hicieron en el 34,7%.

En cuanto a aspectos monetarios, debido al uso de las cuentas públicas por parte del gobierno, el financiamiento externo y los mayores ingresos por ventas de petróleo, el año fue bastante bueno en términos de liquidez. Los depósitos en el sector financiero crecieron en un 19%, llegando a

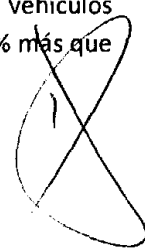
14.500 millones de dólares, mientras los créditos al sector privado aumentaron 21,9%, llegando a 11.140 millones. En el período, las tasas de interés para el sector corporativo disminuyeron de 9,13% a 8,68%, en tanto que aquellas para consumo cayeron de 18,08 % a 15,94%.

Para el 2011, los mayores retos del gobierno están en el control de los desequilibrios fiscal y externo, bajo políticas que no limitan sino más bien incentivan el gasto público; aunque los altísimos ingresos provenientes del petróleo, cuyo precio por la crisis del Medio Oriente y Norte de Africa, supera los 100 dólares por barril, están ayudando a cubrir el déficit presupuestario de 3.700 millones de dólares, aprobado para el 2011. A más largo plazo, el principal reto continua siendo crear un entorno socio-económico que permita atraer suficiente inversión productiva privada, para tener un desarrollo sustentable en el tiempo. En este sentido, la promulgación del Código de la Producción parece ser un paso en la dirección correcta.

Bajo el ambiente descrito, las ventas del sector automotriz, empujadas por la liquidez existente y una demanda represada por las medias restrictivas del año anterior, en el 2010 crecieron 42,5% con relación al 2009, pasando de 92.764 a 132.172 unidades. Paralelamente, las importaciones de vehículos armados, en el mismo período, crecieron de 40.649 a 79.681 unidades, esto es un 96%. Por otra parte, la producción nacional de vehículos creció 37,2%, incrementándose de 55.561 a 76.252 unidades; de esta producción, alrededor del 75% se destina al mercado doméstico y el saldo es exportado.

El elevado nivel de importaciones y ventas del sector, frente al déficit antes descrito de la balanza comercial, llevó al gobierno, sin considerar que el crecimiento del 2010 fue atípico por provenir fundamentalmente de las cuotas y sobretasas arancelarias impuestas al sector en el 2009, a anunciar a fines del año pasado restricciones para el 2011 en las importaciones. En principio el gobierno planteó un acuerdo "voluntario" con los importadores, para aplicar una restricción del 20% a los vehículos armados y del 5% los CKD, indicando que tal acuerdo debía entrar en vigencia a comienzos de año. Sin embargo, su aplicación se ha dilatado por cuanto, en primera instancia se le demostró al gobierno que había sobredimensionado el sector en más de 300 millones de dólares, luego, el elevado precio del petróleo disminuyó la urgencia de la medida y, además, internamente en el gobierno se empezó a cuestionar el trato preferencial a ensambladores frente a importadores. En todo caso, hasta donde conocemos, existe una alta probabilidad de que pronto el gobierno insista en algún tipo de restricción para lo que queda del año.

Hyundai, como marca, incrementó sus ventas en el 2010 en proporción mayor a la industria, vendiendo al público en total 17.241 unidades, esto es 45,9% más que en el 2009. Del total señalado, 16.534 unidades fueron de vehículos livianos y 707 de vehículos comerciales. Neohyundai, por su parte, vendió a sus concesionarios 17.441 unidades, 53% más que en el 2009, de las cuales 16.819 fueron vehículos livianos y 622 camiones.



En valor, las ventas de vehículos de Neohyundai en el año llegaron a más de USD 286 millones, 54% más que en el 2009. Con repuestos, se llegó a un total del año de USD 302 millones, 54,1% más que en el año anterior. Por su parte, la utilidad operacional del año, fue de USD 30,4 millones, 47% mayor a la del 2009, llegando a una utilidad antes de impuestos de USD 23,3 millones, 48,7% superior a la del año anterior, cuyo destino luego de las deducciones y tributos correspondientes, deberá ser definido por esta Junta General.

Con el nivel de actividad señalado, los activos totales de la empresa llegaron a USD 156,9 millones, de USD 108,8 a diciembre del 2009. Los pasivos, en cambio, se incrementaron a USD 113,5 millones de USD 79,3 millones en el 2009, por lo que el patrimonio creció en el año de USD 29,5 a 43,4 millones.

Para el 2011, en la medida en que las políticas del Gobierno con relación al sector lo permitan, la empresa planea continuar creciendo de manera importante, incrementando cada vez más su participación de mercado.

En términos operativos, es necesario destacar el arranque del proyecto de ensamblaje de camiones Hyundai, de capacidad entre 3,5 y 5,5 toneladas, en una primera etapa para los mercados doméstico y venezolano. Tal proyecto marca un hito en el desarrollo de la empresa, abriéndose importante perspectivas tanto a nivel nacional como regional.

En el ámbito administrativo, cabe destacar que en un proceso de mejoramiento continuo de sus actividades, la empresa está trabajando en conseguir hasta fines de año la Certificación ISO 9001:2008 de su sistema de gestión de calidad

Agradeciendo a los señores accionistas por el apoyo y confianza recibidos para el cumplimiento de mis tareas, les reitero mis sentimientos de consideración.

Atentamente,

Diego Pámariz S.
Gerente General



5 MAY 2011

C.P.A. Yola Infanzulla Ortiz