



Quito, 5 de abril de 2012

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 2011.

En términos globales, el 2011 fue un buen año para el país. La economía creció más del 9%, superando las propias expectativas del Gobierno que eran del 6,5%, llegando el PIB nominal a cerca de 61.970 millones de dólares.

Este crecimiento se sustentó, como en años anteriores de la presente administración, en inversión y gasto público. De nuevo, el principal factor de crecimiento fue el alto precio del petróleo, que a final de año llegó a un precio de exportación de 106,20 dólares por barril, aunque las exportaciones privadas de productos como banano y camarón se beneficiaron también de incrementos de precios en el mercado internacional. Las exportaciones totales del país en el 2011 llegaron a 22.292 millones de dólares, superando en 27,5% aquellas del 2010, de las cuales 12.912 millones correspondieron al sector petrolero.

El gasto del Gobierno en el 2011 fue de 32.170 millones de dólares, de los cuales 9.492 millones fueron destinados a gastos de inversión y de capital y la diferencia a gasto corriente. Aparte de los ingresos petroleros, las fuentes de financiamiento de este considerable desembolso estatal fueron el incremento en las recaudaciones tributarias, que en el 2011 crecieron en 12,7 % con relación al año anterior, y en el endeudamiento interno y externo, que tuvo un incremento neto de amortizaciones de 2.239 millones de dólares con relación al 2010, esto es un crecimiento de 387,2%. La deuda pública a diciembre del 2011 llegó a 14.562 millones (23,5% del PIB), de los cuales 10.055 millones corresponden a deuda externa y 4.506 millones a deuda interna.

Neohyundai

Quito: Av.10 de Agosto S/N y 6 de Diciembre (Esq.)
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482
Cuenca: Av. Remigio Tamariz 1-62 y Av. Solano
Telf.: +593 7 407-8173
www.hyundai.com.ec

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.



HYUNDAI

El elevado nivel de gasto público, a su vez, inyectó ingentes recursos en la economía, presionando a la inflación e incrementando la liquidez del sistema financiero. La inflación del año cerró en el 5,41%, frente a 3,3% en el año anterior, y los depósitos en el sector financiero crecieron en un 13,4%, llegando a 18.070 millones de dólares, mientras los créditos al sector privado aumentaron 19,1%, llegando a 14.390 millones.

Como resultado de la liquidez existente, sectores como el de la construcción tuvieron gran auge; en particular, la construcción de viviendas creció significativamente, no solo por la disponibilidad de crédito del sector privado, sino también por el importante papel jugado por el Banco de Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), cuya cartera de créditos hipotecarios en el año superó los 2.000 millones de dólares.

La alta liquidez impulsó también el crecimiento del consumo de hogares, lo que, su vez, determinó el crecimiento del comercio, en especial de bienes de consumo de todo tipo, principalmente importados. Esta situación, sumada a la necesidad del país de importar grandes cantidades de combustibles, requeridos para satisfacer su alta demanda interna, incentivada por el fuerte nivel de subsidio en los precios de venta al público y a la poca oferta doméstica, fue un factor determinante para incrementar significativamente durante el 2011 el nivel de importaciones del país, con la consecuente presión sobre la Balanza Comercial. En el año, el país importó bienes por 23.009 millones de dólares, creciendo en 18,2% con relación al 2010, de los cuales 9.830 millones correspondieron a estos dos rubros, 5.087 millones a combustibles y lubricantes y 4.743 millones a bienes de consumo.

En todo caso, en el 2011 la Balanza Comercial Total cerró en -717,3 millones de dólares, recuperándose, por los altos precios del petróleo de exportación, en 63,8% con relación al año anterior, en que estuvo en -1.978,7 millones, en tanto que la Balanza Comercial No Petrolera se deterioró en el mismo período, pasando de -7.609,1 millones a fines del 2010 a -8.543,7 a diciembre del 2011.

La evolución negativa señalada, llevó al Gobierno a establecer en agosto del 2011 restricciones a las importaciones de un grupo de productos, principalmente bienes de consumo y entre ellos automóviles livianos, a través de la imposición de registros y licencias de importación, fijando para algunos de ellos cupos máximos con relación al monto importado en el 2010. Los resultados de tales medidas, como se verá más adelante, fueron más bien ambiguos.

Adicionalmente, con el fin de incrementar ingresos, pero afectando significativamente los incentivos y seguridad para los inversionistas, especialmente extranjeros, el Gobierno modificó la legislación tributaria, a partir del 1ero de noviembre del 2011, incrementando el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2 al 5% y ampliando, además, su cobertura a transacciones realizadas en el exterior.

Neohyundai

Quito: Av.10 de Agosto S/N y 6 de Diciembre (Esq.)
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482

Cuenca: Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac (Esq.)
Telf.: +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899

www.hyundai.com.ec

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.



Para el año 2012, se espera una desaceleración del crecimiento de la economía, la que, en todo caso, crecería en niveles del 5% anual. Tal disminución se originaría en que la inversión pública no mantendría el ritmo de expansión del 2011, fundamentalmente por restricciones de ingresos por estimaciones del precio del petróleo para el año del orden de 79 dólares por barril, sustancialmente inferiores a los del 2011, y, por otra parte, por aumento del gasto en importaciones de combustibles, ya que la refinería de Esmeraldas estaría fuera de servicio, por reparaciones mayores, imposterables, por más de seis meses.

Tratándose de un año electoral, es muy poco probable que el Gobierno, antes de las elecciones previstas para enero del 2013, tome medidas impopulares como el incremento de los precios de los combustibles y, más bien, hará todo lo posible por canalizar gasto e inversiones hacia actividades y obras que le generen rédito electoral. En este sentido, los recursos adicionales que se requieran probablemente vendrán de mayor endeudamiento externo, casi con certeza proveniente de China, y el ahorro de divisas, de la continuación, ya anunciada, del uso licencias y cupos para las importaciones de bienes de consumo.

Las expectativas del año se centran en el impulso económico que podrían crear las inversiones y actividades privadas en los sectores petrolero y minero, producto, en el primer caso, de la renegociación de los contratos de prestación de servicios con las petroleras privadas y la adjudicación de los campos maduros de Petroecuador a empresas también privadas; y, en el segundo, a la firma de contratos de explotación minera a gran escala, como el recientemente suscrito con Ecuacorrientes.

Bajo los escenarios descritos, las ventas del sector automotriz en el 2011, a pesar de las medidas restrictivas antes señaladas, crecieron 5,8% con relación al 2010, pasando de 132.172 a 139.893 unidades, estableciéndose un nuevo record absoluto en ventas de vehículos en el país. De estas, 99.975 unidades fueron automóviles, SUVs y vans, 27.469 camionetas y 12.449 camiones y buses. Paralelamente, las importaciones de vehículos armados, en el mismo período, cayeron de 79.681 a 75.101 unidades, esto es 5,7%. Por otra parte, la producción nacional de vehículos también cayó, aunque menos de 1,0%, de 76.252 a 75.743 unidades; de esta producción, alrededor del 77% se destinó al mercado doméstico y el saldo fue exportado.

Las cifras anteriores permiten apreciar que si bien el Gobierno logró frenar en algo la importación de vehículos armados, no pudo impedir que las ventas totales de la industria superaran toda previsión. Por otra parte, la discriminación en el nivel de importaciones autorizadas para el 2011, de 80% del nivel del 2010 para armados y sólo 5% para CKD, dio armas para ganar espacio en el mercado a aquellas marcas con ensamblaje local, aunque el proceso de concesión de licencias, sin el debido sustento legal, dejó mucho que desear en cuanto a transparencia y claridad, habiendo algunas marcas superado los montos máximos teóricos permitidos, sin que exista al respecto explicación convincente por parte del Gobierno.

Neohyundai

Quito: Av.10 de Agosto 8/N y 6 de Diciembre (Esq.)
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482

Cuenca: Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac (Esq.)
Telf.: +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899

www.hyundai.com.ec

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.



Para el 2012, la situación se presenta, en este sentido, aún más compleja, ya que el Gobierno decidió definir los cupos del año en reuniones individuales con cada marca, estableciendo el cupo correspondiente con base en el promedio aritmético de las importaciones del 2008 al 2011, más un porcentaje que varía entre 2,5 y 20%, en función del monto resultante de dicho promedio; a mayor promedio menor incremento.

Vale la pena destacar que las licencias y cupos no afectan a vans, camiones y buses, por lo que, en este grupo de productos se presentan importantes oportunidades de crecimiento, especialmente al considerar lo antes mencionado respecto a las industrias petrolera y minera.

En el 2011, Hyundai, como marca, vendió al público 14.879 unidades, 13,7% menos que en el 2010; esto como resultado del estricto cumplimiento de la restricción antes descrita, impuesta por el Gobierno. Del total señalado, 14.061 unidades fueron de vehículos livianos y 818 de vehículos comerciales. Neohyundai, por su parte, vendió a sus concesionarios 14.088 unidades, 19,2% menos que en el 2010, de las cuales 13.259 fueron vehículos livianos y 829 camiones.

En valor, en el año 2011, las ventas brutas de vehículos de Neohyundai llegaron a más de USD 287 millones, 5,3% inferiores a las del 2010. En repuestos y accesorios, en cambio, las ventas del año alcanzaron USD 21 millones, 39% por encima del 2010. En total, en el 2011 las ventas netas llegaron a USD 292 millones, 2,8% por debajo de las del 2010. En cambio, la utilidad operacional del año, fue de USD 34,0 millones, 15,3% mayor a la del 2010, llegando a una utilidad antes de impuestos de USD 29 millones, 24,4% 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 se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel, pasando de USD 156,9 a USD 156,6 millones entre el 2010 y 2011; los pasivos, en cambio, disminuyeron a USD 93,7 millones de USD 113,5 millones en el 2010, por lo que el patrimonio creció en el año de USD 43,4 a 62,9 millones.

Para el 2012, dado que las medidas del Gobierno prácticamente congelan el crecimiento en vehículos livianos, las expectativas se centran en buses y camiones, segmentos en los que la empresa planea crecer de manera importante, incrementando cada vez más su participación de mercado. En este sentido, es necesario destacar el arranque de la producción y venta de camiones Hyundai, de capacidad entre 3,5 y 5,5 toneladas, ensamblados en Aymesa. Los camiones ya están siendo comercializados con éxito en el mercado nacional, esperando a corto plazo poder exportarlos a Venezuela, una vez que dicho país conceda las licencias correspondientes. Adicionalmente, en el año la empresa continuara realizando intensas acciones encaminadas a mejorar aún más su servicio de posventa, buscando la satisfacción total de sus clientes, desarrollando además nuevas líneas de negocios afines a su actividad principal.

Neohyundai

Quito: Av.10 de Agosto S/N y 6 de Diciembre (Esq.)
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482

Cuenca: Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac (Esq.)
Telf.: +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899

www.hyundai.com.ec

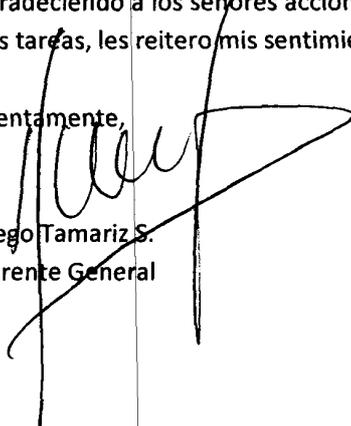
NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.



En el ámbito administrativo, cabe destacar que la empresa, cumpliendo una meta planteada, acaba de conseguir la Certificación ISO 9001:2008 de su Sistema de Gestión de Calidad, certificación conferida por la firma Bureau Veritas.

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 Tamariz S.
Gerente General

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.

Neohyundai

Quito: Av. 10 de Agosto S/N y 6 de Diciembre (Esq.)
Telf.: +593 2 397-4900 Fax: +593 2 248-5482

Cuenca: Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac (Esq.)
Telf.: +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899

www.hyundai.com.ec