



2010 FIFA World Cup™
Official Partner

Quito, 30 de marzo de 2009

Señores
Junta de Accionistas
Neohyundai S.A.
Cuenca

De mi consideración,

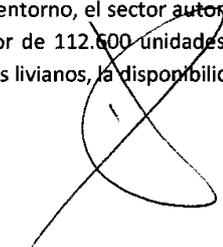
De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, a continuación pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de Neohyundai S.A. el informe de la Gerencia General de la empresa correspondiente al año 2008.

El año en mención se caracterizó por su gran variabilidad macroeconómica. Mientras en el primer semestre la Reserva Monetaria Internacional creció significativamente, a tono con la economía mundial, en el segundo semestre, y en especial el cuarto trimestre, el deterioro de dicha reserva fue significativo, como consecuencia de la crisis financiera internacional que afectó fuertemente a los principales mercados mundiales. La reducción del consumo energético y el aumento del desempleo en dichos mercados, determinaron que la economía ecuatoriana pierda en forma significativa ingresos de sus dos principales fuentes, el petróleo y las remesas de los emigrantes.

El precio del petróleo, que arrancó el año en US \$ 77 por barril, llegó en junio a niveles record de US \$ 117, para luego caer abruptamente a US \$ 64 en octubre y a US \$ 26 en diciembre. De igual manera, la Reserva Monetaria Internacional subió de US \$ 3.511 millones en enero a US \$ 6.103 millones en junio, para luego en diciembre descender a US \$ 4.443 millones. Las remesas, por su parte, se redujeron a fines de año en aproximadamente 15 % con relación al año anterior.

En todo caso, la inercia de los buenos resultados del primer semestre y parte del segundo alcanzó para que en términos generales, económicamente hablando, este sea un buen año. El PIB creció el 5,3%, frente a sólo 2,7% en el 2007, la inflación cerró por debajo de dos dígitos, en 8,83%, en tanto que las tasas de interés, en un ambiente de buena actividad crediticia, fluctuaron entre el 9 y 12% para el sector corporativo y alrededor del 15% para préstamos de consumo.

En este entorno, el sector automotriz tuvo en el 2008 un año record, vendiéndose a nivel nacional alrededor de 112.600 unidades, esto es 26,6% más que en el año anterior. En el segmento de vehículos livianos, la disponibilidad de crédito fue determinante para alcanzar los niveles logrados,



Neohyundai S.A.

Av. Gelo Plaza Lasso y 6 de Diciembre esq.
TELF: +593 2 397-4900 FAX: +593 2 248-5482



HYUNDAI

2010 FIFA World Cup™
Official Partner

en tanto que en vehículos comerciales lo fue la significativa obra pública impulsada por el Gobierno Nacional.

Neohyundai, por su parte, vendió en el año 13.876 unidades, creciendo 47,0% con relación al año anterior, consolidando así su posicionamiento como la segunda marca en ventas a nivel nacional y la primera en vehículos importados. Del total señalado, 13.158 unidades fueron de vehículos de pasajeros y 718 de vehículos comerciales.

En valor, las ventas de vehículos en el año fueron de cerca de US \$ 220 millones, 36% más que en el 2007. Con repuestos y talleres se llegó a un total en el año de US \$ 229 millones, 37% por encima del año anterior. La utilidad operacional del año fue de US \$ 21,5 millones, estableciéndose de la misma una utilidad gravable de US \$ 12,6 millones, cuyo destino deberá ser determinado por esta Junta General.

El nivel de actividad descrito, implicó que los activos totales de la empresa pasen de US \$ 106,6 millones en el 2007 a US \$ 109,5 millones a fines del 2008. Por su parte, los pasivos disminuyeron de US\$ 86,2 millones a US \$ 78 millones, por lo que el patrimonio se incrementó de US \$ 20,4 millones a US \$ 31,5 millones. Cabe destacar que en el año la empresa aumentó su capital social de US \$ 10,7 millones a US \$ 15,8 millones.

Para finalizar, considero prudente mencionar en términos generales las perspectivas del sector para el 2009, ya que su situación será marcadamente diferente a la del año que transcurrió.

Los problemas macroeconómicos antes señalados de reducción de ingresos por el petróleo y las remesas de emigrantes, determinaron que a fines del 2008 el país tenga una balanza comercial positiva de apenas US \$ 887 millones y que, por reducción de las exportaciones privadas debido a la reducción de la demanda en los principales mercados internacionales, la balanza comercial no petrolera sea negativa en US \$ 7.567 millones. Este enorme egreso de divisas, sin posibilidades de ser compensado a través de una política devaluatoria, por estar el país dolarizado, ni cubierto vía endeudamiento externo, por la posición del Gobierno de repudio de la deuda externa contraída por Gobiernos anteriores, llevó al Gobierno a imponer restricciones para el 2009 a las importaciones del sector privado, a través del incremento de aranceles para ciertos productos y la fijación de cuotas de importación para otros.

En el caso de vehículos se establecieron cuotas del 65 y 70 % del valor de las importaciones del 2008 para vehículos de pasajeros y comerciales, respectivamente. A Neohyundai le correspondió una cuota total US \$ 66,8 millones, de la cual US \$ 60,6 millones corresponden a pasajeros y US \$ 6,2 millones a comerciales.

Neohyundai S.A.

Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre esq.
TELF: +593 2 397-4900 FAX: +593 2 248-5482



HYUNDAI

2010 FIFA World Cup™
Official Partner

Evidentemente, será un reto la gestión de la empresa con una oferta restringida, que exigirá reducir costos sin afectar la productividad y optimizar la mezcla de productos priorizando aquellos de mayor margen. Todo esto en un entorno cada vez más complicado, por ser 2009 nuevamente un año electoral y por cuanto la severidad de la crisis internacional nos hace avizorar restricciones aún mayores para nuestras exportaciones, petróleo incluido.

En todo caso, redoblabremos nuestros esfuerzos con el propósito de obtener los mejores resultados posibles.

Agradeciendo a los señores accionistas por el apoyo recibido para el cumplimiento de mis tareas les reitero mis sentimientos de consideración.

Atentamente,

Diego Tamariz S.
Gerente General

Neohyundai S.A.

Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre esq.
TELF.: +593 2 397-4900 FAX: +593 2 248-5482