



HONDA

Recordmotor S.A.

CONVOCATORIA

**El Gerente General de la Empresa
"RECORDMOTOR S. A."**

De conformidad con los Estatutos Sociales, la Ley de Compañías y su Reglamento, se convoca a todos los Accionistas de RECORDMOTOR S. A. a la Junta General Ordinaria, que se llevará a cabo el día miércoles 8 de Abril de 2009, a las 11h00 en el Hotel Marriott, ubicado en la Av. Orellana 1172 y Av. Amazonas del Distrito Metropolitano de Quito, domicilio principal de la compañía, para conocer y resolver los siguientes puntos:

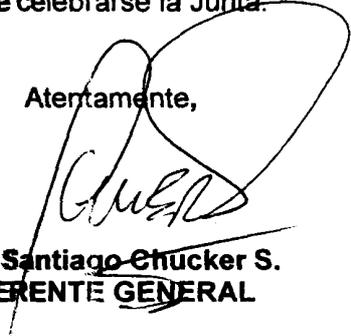
ORDEN DEL DÍA

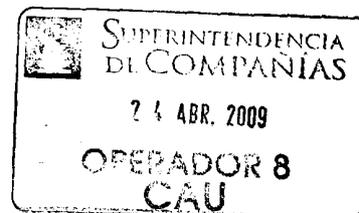
1. Informes del Directorio y Gerente General de la compañía, Auditores Externos y Comisarios, correspondientes al ejercicio económico del 2008;
2. Conocimiento y Aprobación del Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y sus Anexos del ejercicio económico del 2008;
3. Conocer y Resolver acerca de la Distribución de los Beneficios Sociales ;
4. Elección de administradores y comisarios de la compañía y fijación de sus respectivas retribuciones;
5. Resolver sobre aumento de capital y reforma de Estatutos; y,
6. Elección de auditores externos.

De manera especial y señaladamente se convoca al señor Armando Lituma, Comisario principal de la Compañía.

Los documentos que van a ser conocidos por la Junta General, se hallan a disposición de los señores accionistas, en las oficinas de la compañía y se exhiben con 15 días de anticipación a la fecha en que debe celebrarse la Junta.

Atertamente,


**Ing. Santiago Chucker S.
GERENTE GENERAL**



**ACCIONISTAS DE RECORDMOTOR S. A.
2008 - 2009**

ACCIONISTA	CAPITAL	PORCENTAJE %
EMPRONORTE OVERSEAS INC.	2,082,920.00	49.59332
GUERRERO DE BOTAR ELBA	761,780.00	18.13762
BOTAR KENDUR BELA	532,660.00	12.68238
ITOCHU LATIN AMERICA S. A.	420,000.00	10.00000
GUERRERO DE ALVAREZ IRENE	233,250.00	5.55357
ARCH TRADING CORP.	70,140.00	1.67000
SAMANIEGO SANCHEZ MARCO	66,990.00	1.59500
BAQUERO BUENO GALO	10,770.00	0.25643
ARHUS UNIVERSAL CORP.	4,640.00	0.11048
DORAL DEVELOPMENT	3,110.00	0.07405
ELJURI ANTON HENRY	3,110.00	0.07405
ELJURI ANTON OLGA	3,110.00	0.07405
ELJURI ANTON GLADYS	3,110.00	0.07405
FRIEDMANN DE BOTAR EVA	2,630.00	0.06263
PROVEEDORA AUTOMOTRIZ S.A.C.I.	1,550.00	0.03690
ALVAREZ GUERRA JULIO	150.00	0.00357
ARELLANO GARCIA ESTHELA	80.00	0.00190
T O T A L	4,200,000.00	100.00000

FUENTE: ESCRITURA AUMENTO DE CAPITAL DICIEMBRE / 2008

**ADMINISTRADORES RECORDMOTOR S. A.
2008**

**Dr. Henry Eljuri Antón
PRESIDENTE**

**Sr. Fernando Guerrero Muriel
PRIMER VICEPRESIDENTE**

**Sr. Juan Doumet Antón
SEGUNDO VICEPRESIDENTE**

**Ing. Santiago Chucker Solá
GERENTE GENERAL**

**Econ. Nelson Galarza Garcés
SUBGERENTE GENERAL**

DIRECTORES

Principales

Sr. Noboru Sannohe
Sr. Fernando Guerrero Muriel
Sra. Susana Salazar Espinoza
Sr. Juan Doumet Antón
Ing. Marco Samaniego Sánchez
Sra. Ana Carolina Eljuri J.
Dr. Henry Eljuri A.

Suplentes

Sr. Akihito Hirasawa
Sra. Elba G. de Botar.
Ing. Galo Baquero B.
Econ. Juan Doumet E.
Sr. Henrick Szabo Sandford
Sr. Estéfano Isaías
Econ. Antonio Alvarez E.

COMITE EJECUTIVO

Principales

Sr. Fernando Guerrero Muriel
Ing. Santiago Chucker S.
Dr. Henry Eljuri A.

Suplentes

Ing. Marco Samaniego S.
Econ. Nelson Galarza G.
Sra. Susana Salazar de Eljuri

COMISARIOS

Principal

Ing. Armando Lituma Delgado

Suplente

Sr. Esteban Díaz



Recordmotor
a la altura de tus sueños

INFORME DEL GERENCIA GENERAL AL DIRECTORIO Y JUNTA DE ACCIONISTAS DE RECORDMOTOR S.A. - PERIODO 2008

De acuerdo a lo establecido en el Art. 33 literal h de los Estatutos de Recordmotor, la Gerencia General pone a consideración del Directorio y de la Junta de Accionistas el presente informe correspondiente al ejercicio económico 2008.

1. ENTORNO DEL ECUADOR



AMBIENTE POLITICO 2008

El Gobierno del Presidente Rafael Correa después de 2 años en funciones, políticamente empieza a dar forma a su proyecto de formar un Régimen con mayor concentración de poder en el Ejecutivo evitando la debilidad mostrada en este poder durante los últimos 10 años lo que nos había llevado a tener más de tres presidentes. El Proyecto se ha consolidado en base a las siguientes estrategias: 1) La elección mediante mandato popular de la Asamblea Constituyente que en el periodo de 8 meses, forjó una Nueva Constitución que va en línea con el proyecto del gobierno; 2) La concentración del poder Legislativo para que una vez aprobada la constitución genere las Leyes de la Nueva Constitución sin contratiempos lo que implica mayoría en las decisiones; y 3) Enfocarse en dos nuevos periodos presidenciales a partir de Abril 2009 en que se convoca a elecciones y en las cuales el Presidente será candidatizado con una fuerte aceptación popular de su gestión lo que le aseguraría la reelección para un primer periodo y la opción de un segundo de acuerdo a la nueva constitución con lo que queda el camino allanado para un mandato continuo hasta el año 2019 puesto que el nuevo periodo presidencial será de cinco años.

Sin embargo dentro de este cálculo político a partir del mes de Octubre, la situación económica, ahora crisis mundial, desatada en el mercado inmobiliario de EU ha perturbado este proyecto haciendo que en el 2009 el rumbo tenga que ser corregido con medidas económicas que no estaban planeadas y que pueden afectar esta popularidad en la que el Presidente basa su proyecto. El peor escenario político en el que se podría desenvolver este gobierno se da en un análisis de si La Dolarización será sostenible una vez que los índices que la sostienen empiecen a tambalear y el Gobierno no es un creyente de este modelo económico.

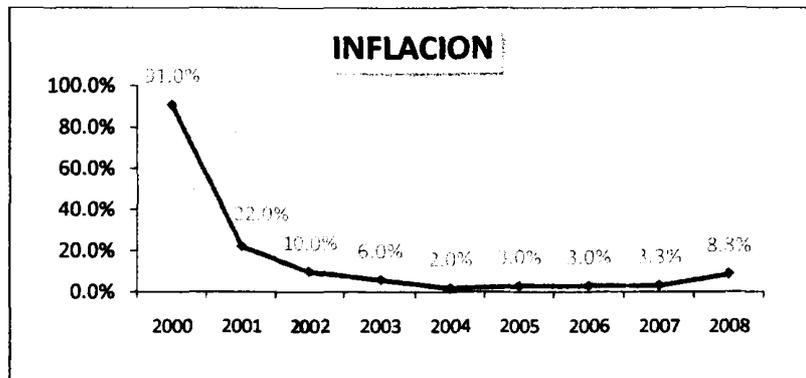
Estas condiciones sumadas a un periodo electoral generan nerviosismo en la población e incertidumbre lo cual siempre ha afectado al sector automotriz que podría ver en el año 2009 un año de freno al crecimiento continuo de la última década.



ENTORNO ECONOMICO Y FINANCIERO

INFLACION

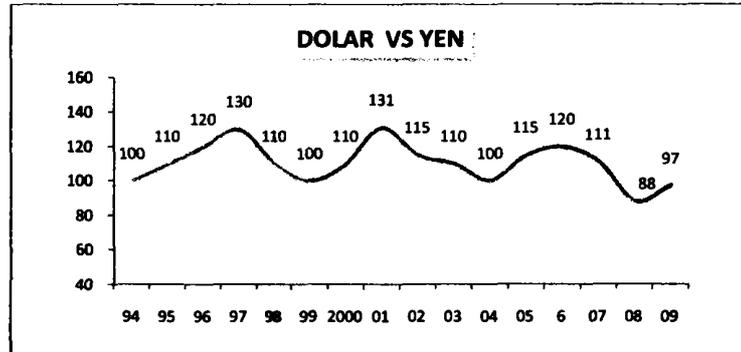
La inflación anual del 2008 llegó al 8,8% frente al 3,3% del 2007, con un crecimiento de 5,5% la principal causa es el desmedido aumento en el gasto público. El IPC se fijó en 8,83% demostrando una tendencia a la baja desde septiembre del 2008 y se fija la canasta familiar básica en \$ 512, mayor en \$40 a la de 2007 (\$473). El SMV se situó en \$233,1 sin variación durante todo el 2008.



FUENTE: INEC

DÓLAR Y OTRAS MONEDAS

A partir de Octubre 2008 se desató en EU una crisis que se expandió a nivel mundial y que se originó por varios factores: 1) Altos precios de materias primas 2) Crisis Alimentaria mundial 3) Elevada inflación en todo el planeta 4) Crisis Hipotecaria 5) Falta de confianza en los mercados. La mayoría de países para contrarrestar esta crisis han tomado medidas entre estas la de devaluar sus monedas para hacer que sus exportaciones sean más competitivas sin embargo Japón debido a que también entra en elecciones no ha tomado medidas con el Yen lo que ha generado que sea una de las pocas monedas que ha seguido fortaleciéndose. El Yen cerró con un tipo de cambio de ¥88/dólar frente a los ¥111/dólar del año 2007 y a los ¥120/dólar del año 2006, siendo una de las caídas más fuertes en los últimos veinte años. El dólar se fortaleció frente a otras monedas como el Real y el Euro mejorando en algo el precio de productos de Alemania (VW Passat y Touareg) y Brasil (Gol) y encareciendo en más del 10% los precios de productos de Japón (CRV).



FUENTE: BCE

CRECIMIENTO ECONOMICO

El crecimiento del Ecuador fue de un 5,3% mayor al 3,9% del 2006 y frente al 4,7% promedio de América Latina menor al de 2007, sin embargo se prevé que para el 2009 será uno de los más bajos de la región (1,5% a 2,5% según BCE). El principal problema radica en el bajo precio del petróleo a menos de \$40/barril y la disminución de remesas de inmigrantes, el nivel de ingresos apalancaba el fuerte incremento del gasto público. El resultado se ve empeorado con un aumento de las importaciones que generó una balanza negativa a partir del mes de Oct'07, ante esta situación el gobierno ha tomado la decisión de restringir las importaciones de 627 partidas entre estas la de vehículos.

PIB 2002 - 2008

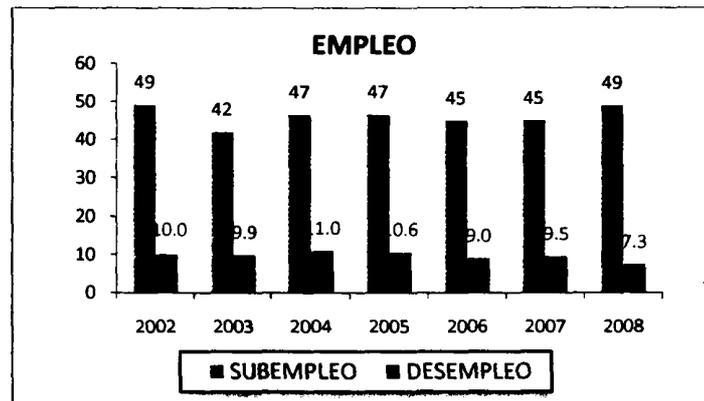
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB Total	4.2%	3.6%	8.0%	6.0%	3.9%	2.6%	5.3%
PIB No Petrolero	3.9%	3.5%	3.6%	5.8%	6.2%	4.4%	3.6%
PIB Per cápita	\$1,967	\$2,230	\$2,506	\$2,814	\$3,088	\$3,270	\$3,500

FUENTE: BCE

EMPLEO

Ecuador registró en el 2008 una tasa de subempleo del 48,8%, cinco puntos menos que el 53,7% de 2007, el número de ocupados plenos que se incrementó desde el 38,3% al 43,6%. En teoría se percibe que se mejoraron las condiciones de trabajo, especialmente a raíz del Mandato 8 de la Asamblea Constituyente que elimina la tercerización y obligó a la contratación de personal que estaba bajo este régimen. Otro factor importante es que los subempleados registraron mayores ingresos.

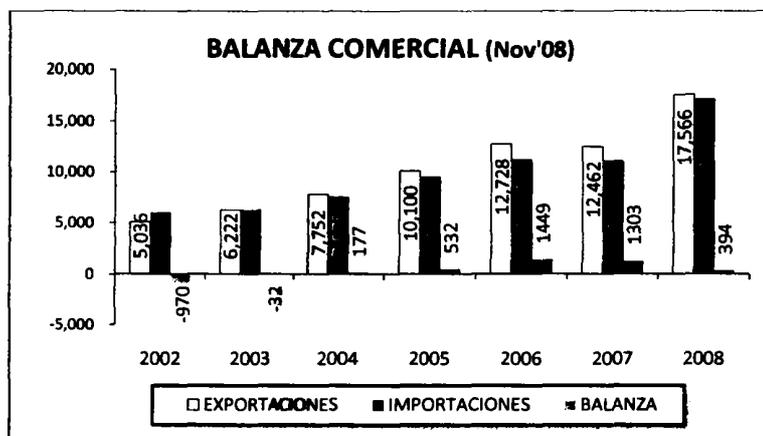
Ante las posibles consecuencias de la crisis financiera internacional en el empleo del país, Ecuador es vulnerable a los impactos externos, a nivel latinoamericano subió el desempleo mientras que Ecuador mantuvo los niveles. Sin embargo, hay que estar pendientes de cuál va a ser el impacto debido a las condiciones laborales de España y EEUU (destinos de los emigrantes ecuatorianos). La población activa es de unos 4,5 millones de personas, el sector de desempleados es de 320.000 personas aproximadamente, y el de subempleados 2'138.000 y de ocupados plenos 1'910.000.



FUENTE: INEC

BALANZA COMERCIAL

Los ingresos de divisas que tenían un tendencia de alrededor de 23 mil millones se fijaron en un real de 20,9 mil millones, casi un 10% menos, donde los ingresos petroleros caen en un 18% y las remesas en un 14%. Esta situación generó un déficit en la Balanza de Pagos de 500 millones los mismos que deberán ser cubiertos por Inversión Extranjera, Reservas y la Deuda Privada. La situación se comprometería para el 2009 si el barril es menor a \$40/barril, no hay acceso a deuda externa (se necesita unos 1300 mill) y las reservas impiden que haya una salida de capitales. Al mismo tiempo las exportaciones deben mantenerse como las remesas del exterior. Todo esto empeorado por la mala política exterior ya que nos encontramos en dificultades con Colombia, EU, el gobierno Francés y el de Brasil por la persecución a diferentes transnacionales.



FUENTE: INEC

Balanza Comercial 2008

	Petrolera	No Petrolera	Total
Ene	848	-547	301
Feb	858	-276	582
Mar	645	-438	207
Abr	882	-605	277
May	1189	-481	708
Jun	901	-609	292
Jul	880	-705	175
Ago	773	-685	88
Sep	625	-845	-219
Oct	425	-1003	-578
Nov	258	-758	-500

FUENTE: PABLO LUCIO PAREDES

CREDITO Y TASAS DE INTERES

En octubre del 2008 la Asociación de Bancos advirtió sobre la fijación de tasas por parte del BCE sin un sustento técnico ya que esto puede ocasionar la disminución de la oferta del crédito y poner en riesgo la rentabilidad de los bancos, a estas fechas estas advertencias son ya una realidad. El BCE determina mensualmente las tasas activas y pasivas para los ocho segmentos, la ley prohíbe otorgar préstamos con tasa superior a la Tasa Activa Máxima Referencial ya que constituye un delito de usura. Si bien durante el



2008 el crédito automotriz fluyó normalmente, a principios del 2009 la calificación de riesgo y la disminución de plazos afectarán la venta en segmentos más bajos. El crédito corporativo de igual manera se ha ido controlando de acuerdo a grupos económicos y se han fijado cuotas para cada grupo restringiendo así las operaciones, de igual manera las renovaciones no se las está realizando al mismo plazo y se evita extender más allá de las elecciones de abril 2009. Los créditos del exterior se encarecieron con el pago del 25% de IR con la nueva ley RTI por lo cual el endeudamiento tiende a hacerse dentro del país.

Tasas Activas Referenciales		
Corporativa	9,14%	9,33%
PYMES	11,13%	11,83%
Vivienda	10,87%	11,33%
Consumo	15,76%	16,30%
Minorista	18,55%	21,24%
Acum. ampliada	22,91%	25,50%
Acum. simple	29,16%	33,30%
Acum. subsistencia	31,84%	33,90%

FUENTE: BCE

Tasas Pasivas	
Pasiva 30-60	4,44%
Pasiva 60-90	4,63%
Pasiva 90-120	5,64%
Pasiva 180-360	6,05%
Pasiva 360+	6,18%

FUENTE: BCE



Recordmotor
a la altura de tus sueños

2. GESTION ADMINISTRATIVA

El año 2008 se caracterizó por una de las primeras medidas que toma el gobierno con el objeto de grabar con más impuestos a quienes más ganan, así en el mes de Enero de 2008 el SRI auspició el envío a la Asamblea Constituyente y posterior aprobación de la Ley de Régimen Tributario Interno que afectó seriamente algunos ámbitos de Recordmotor, entre otros el pago de anticipo de Impuesto a la Renta y principalmente la elevación del impuesto a los consumos especiales ICE de 5,15% para todos los vehículos hasta máximos del 35%, de acuerdo al PVP a través de una tabla ascendente. El 1º de agosto del mismo año, se modifica la tabla haciéndola menos severa sin embargo generó alteraciones importantes en el sector automotriz.

Tomando en cuenta este antecedente, y una vez enterados del impacto que la medida podría generar en Recordmotor, realizamos diferentes negociaciones con Honda Japón y American Honda con el objetivo de recortar los pedidos que estuvieron colocados con antelación y evitar un impacto fuerte por el pago de este impuesto. Se logró detener y suspender embarques de los meses de mayo y junio dejando que lleguen solamente los pedidos de Enero a Abril. De estos embarques, los meses de Enero y Febrero como siempre fue usual en Recordmotor, se importaron bajo el régimen de consumo con la consecuencia de que el ICE debe ser pagado inmediatamente al momento de desaduanizar los vehículos. Para posteriores meses se cambió al régimen de importación a almacenera (se puede cambiar de régimen apenas fábrica confirma el embarque), esta estrategia ayudó a suspender el pago inmediato del impuesto ICE lo que pudo generar una grave crisis de liquidez en la empresa. Los vehículos en almacenera pueden ser retirados de acuerdo a la demanda del producto con un pago más pequeño (3.5 por mil por unidad) por concepto de almacenaje pero evitando el pago del ICE hasta la desaduanización que se puede realizar hasta 360 días después. Otro fruto de esta negociación fue la disminución de precios en los productos que fueron embarcados en el mes de marzo y abril para tratar de mantener un buen nivel de rentabilidad por vehículo.

Se incrementó de acuerdo a la aprobación de la Junta de Accionistas el Capital Pagado de Recordmotor a \$4'200.000 y el Capital Suscrito a \$6'000.000, la legalización e inscripción en el Registro Mercantil con lo cual nos pudimos hacer uso del crédito fiscal de acuerdo a la nueva ley de RTI y al momento se está procediendo a la emisión de acciones únicas de acuerdo a lo aprobado durante la misma junta, la misma que será entregada en la junta del ejercicio 2008 en el mes de abril de 2009.

En el mes de Junio se renovó y bajo condiciones financieras similares con Itochu la línea de crédito para importación de unidades, sin embargo el total de la línea se disminuyó de \$6'000.000 a \$4'500.000 debido a la planificación de la baja de inventarios por los problemas que generó el impuesto ICE. Las condiciones se mantienen muy favorables con una tasa de financiamiento igual a la tasas libor (en disminución) más un 3%. Cada



Recordmotor
a la altura de tus sueños

negociación tiene una comisión del 1.4%. Estas condiciones siguen siendo más convenientes que las que ofrecen instituciones financieras locales.

A partir del mes de Septiembre se inició la implementación del DMS nuevo sistema integrado de Recordmotor con el cual se empezó a funcionar desde Enero 2009 sin que al momento haya presentado mayores inconvenientes más de los que se generan cuando se da un cambio de software como es el de adaptación de los usuarios y demoras en los primeros reportes generados. Con este nuevo software se puede mantener un control íntegro de la compañía en línea. El valor de adquisición del Software fue de \$112 mil más la inversión en nuevos equipos necesarios con lo que se llegó a un total de \$150 mil.

Con respecto a la situación de Volkswagen, el importador Intrans cambió de manos a mediados de año con lo cual se generaron nuevas políticas de manejo como incremento de avales, cambio de las políticas comerciales y de distribución. Recordmotor mantiene la concesión en Guayaquil sin embargo después de varios proyectos presentados tanto a Intrans como a VWAG de Miami, se nos ha puesto varias condiciones como las siguientes: 1) En Guayaquil se deberá implementar la operación es una instalación totalmente separada de Honda con facilidades propias que consten de Showroom y Taller. 2) En Quito se deberá separar físicamente la operación de VW de igual manera a un manejo en instalaciones distintas a la actual tanto en Showroom como taller. 3) La operación de Cuenca debe ser reforzada en la parte comercial para lo cual se contrató una Jefe de Ventas a partir del mes de Abril de 2008 y se debe incrementar la fuerza de ventas. Debido a las dificultades del año 2008 no se ha podido iniciar con estos proyectos y se ha solicitado a Intrans el plazo hasta finales de 2010 para poderlos implementar, tomando en cuenta que el año 2009 también entraña dificultades por la restricción de importaciones del sector.

A mediados de 2008 se adecuó las oficinas de VW Cuenca con el objetivo de mejorar la imagen y con una inversión pequeña de \$30,000.

A partir de junio del 2008, American Honda operación a la que reportábamos directamente con sede en Los Ángeles-EU, reestructuró su organización dando mayor poder a Honda do Brasil a quien reportamos como operación a partir de esta fecha. Este cambio ha sido positivo puesto que tenemos mayor apertura a las necesidades de la marca en el país.

Asistí a las convenciones anuales en Las Vegas y Sao Paulo en las cuales se aprovechó para el lanzamiento de nuevos productos como el Nuevo Fit, Nuevo Pilot así como la introducción de la camioneta Ridgeline en Latinoamérica.

Conjuntamente con Honda do Brasil y aprovechando nuestra visita a este país logramos integrar una comisión para la evaluación de un modelo híbrido para ser introducido en el país y con el objetivo de aprovechar el proyecto desarrollado en conjunto con el Ministerio de Energía con el cual se logró la exoneración total de aranceles de importación (25%), la



Recordmotor
a la altura de tus sueños

exoneración total de ICE (15%), exoneración total de IVA (12%), exoneración de pago de matrícula por cuatro años.

Visitó el país una comisión de técnicos, así como el Director Comercial de Honda Brasil y se importó de Chile como préstamo un vehículo Civic Híbrido, esta comisión arrojó resultados positivos en la Costa, pero dificultades en la Sierra que podían afectar el desempeño del vehículo. Como resultado final y considerando las ventajas de tipo impositivo que tiene el país, Honda aceptó el desarrollo especialmente para Ecuador de la nueva generación de Civic Híbrido que será lanzada en el año 2010 con características especiales para nuestro país, el cual creemos va a ser un producto estrella para la marca.

Con dealers en Miami se está manejando la provisión directa de repuestos emergentes para suplir la falta de inventario que puede existir en American Honda y brindar mejor atención a nuestros clientes.

Debemos lamentar y con mucha tristeza el fallecimiento de uno de nuestros fundadores y mayores accionistas Ing. Bela Botar Kendur acaecido en el mes de Septiembre, una vez más todo el personal de Recordmotor nos unimos a sus familiares en estos momentos difíciles.

A fines de enero, el Gerente de Ventas, Sr. Diego Valverde, renunció a la compañía y fue reemplazado a partir del mes de marzo por el Ing. Andrés Muñoz con experiencia en el sector automotor. Se acogieron a jubilación voluntaria doña Catalina Buele, secretaria de Gerencia y el señor Luis Muquinche, jefe de taller Honda.

El personal que labora en la empresa en relación de dependencia al 31 de Diciembre de 2009 fue de 111 empleados y uno por servicios prestados.

Se cumplieron oportunamente todas las obligaciones tributarias, laborales, de control y estatutarias.

El manejo contable está cargo de un equipo profesional, hasta Diciembre se utilizó el SIR como Software y a partir de Enero se implementó un sistema integral conocido en el sector automotor el DMS.

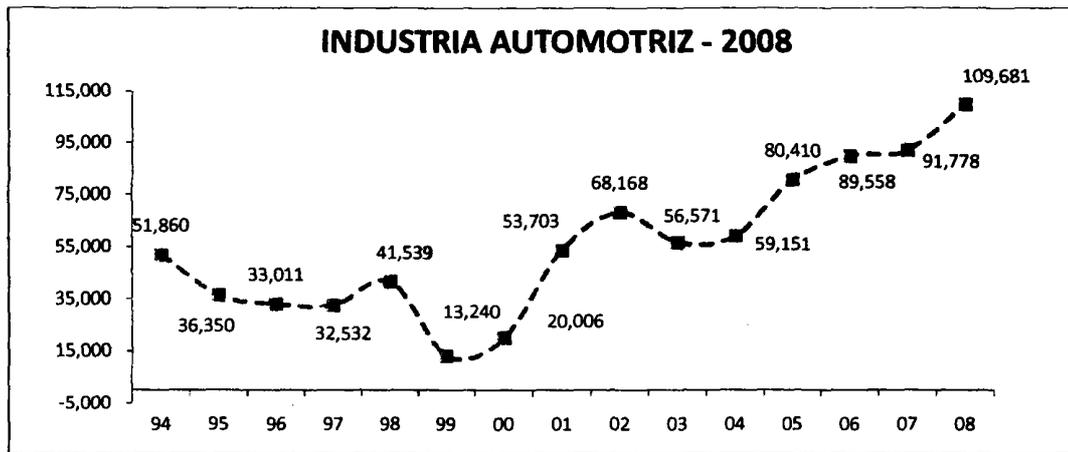
El ejercicio que termina ha sido auditado por la empresa Nuñez & Asociados, quienes revisaron completamente las cuentas y procesos administrativos.

Al 31 de Diciembre se encuentra asegurados y protegidos todos los activos y las instalaciones se encuentran en óptimas condiciones.



3. INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2008

Al contrario de lo que se esperaba para el 2008, la industria automotriz presenta un crecimiento impresionante del 20% a pesar de la implementación del impuesto a los consumos especiales ICE.



La industria había venido mostrando un crecimiento al ritmo del 6% desde el año 2004, sin embargo el crecimiento en el 2008 es sorprendente y tiene su explicación en la estructura de cómo se aplicó el impuesto:

INDUSTRIA AUTOMOTRIZ 2002- 2006

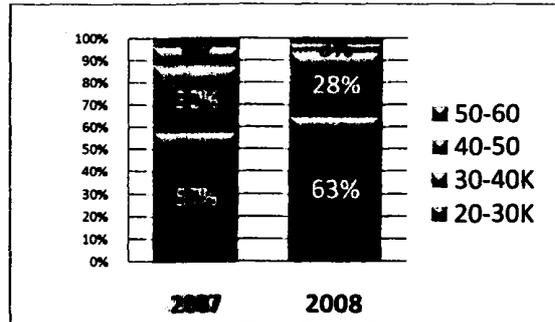
	TOTAL	CRECIMIENTO
2002	68,168	-
2003	56,571	-17,01%
2004	59,151	4,56%
2005	80,410	35,94%
2006	89,558	11,38%
2007	91,778	2,48%
2008	109,681	19,51%

El impuesto se aplica por franjas de acuerdo al PVP que se incrementan en \$10000, de modo que cuando existe un cambio de franja el impuesto se incrementa en un 5%. Es así como la mayoría de marcas trataron de irse a las franjas inferiores mediante retiro de especificaciones de los vehículos o simplemente mediante negociación con las fábricas ofreciendo incrementos de volumen. Esto explica el crecimiento de 6% en el segmento de unidades menor a \$20,000 que paga solo el 5% de ICE (antes pagaba 5,15%) y el del segmento siguiente en donde se destacan pick ups que al ser vehículo de trabajo también

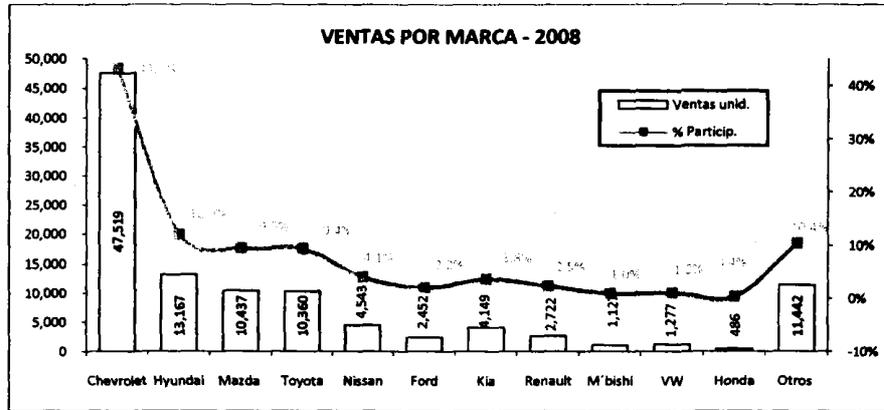


pagan el 5% y los demás un 15%. Mientras que los segmentos superiores a \$30,000 tuvieron un detrimento muy importante ya que el impuesto va desde \$5000 hasta \$18000 por cada vehículo, en estos casos el impuesto pagado es mayor a la ganancia en el mismo vehículo.

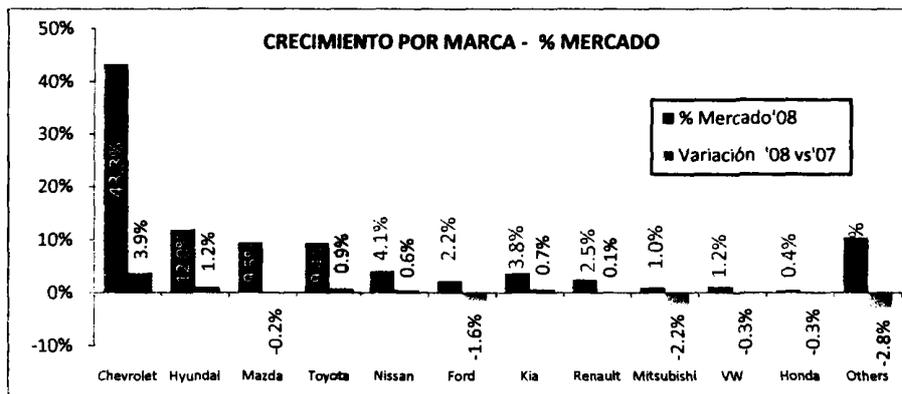
VENTAS POR SEGMENTOS ICE – 2008



El líder sigue siendo Chevrolet, uno de los más beneficiados con el nuevo impuesto ya que la línea de producto que maneja en su mayoría es inferior a \$20 mil. Incrementó su participación de mercado en un 4% y los modelos más vendidos fueron Aveo y D-Max que también refrescó su modelo. Durante 2008 no entró en el juego de precios de la mayoría de marcas. El segundo pelotón fue liderado en este año por Hyundai que fue el primero en aplicar la estrategia de \$19990 en el modelo Tucson retirando accesorios del vehículo y disminuyendo el precio que normalmente era de \$22 mil, logrando colocar más de 400u por mes y creciendo en participación 1.2%. Mazda y Toyota se mantuvieron gracias a la fuerza que tienen en pick ups y aprovecharon el segmento de sedán intermedio con Mazda 3 y Corolla a \$19,990. En el tercer grupo con menos del 5% de participación, Nissan colocó el último trimestre del año unidades de Xtrail Classic (modelo antiguo) a \$29,990 y Ford hizo lo propio con el modelo Escape al mismo precio sin embargo la falta de un producto fuerte tanto en pasajeros como en pick up afectó su participación de mercado que cayó en 1.6%. Una de las marcas que comercializamos VW marcó una ligera recuperación, especialmente porque presentó nuevos productos el Jetta a \$19,990 y el nuevo Gol tanto Hatchback como Sedán. Honda se mantiene y entre las marcas que tienen solamente productos Premium es una de las menos afectadas el producto CRV a pesar de los incrementos de precios desde \$29,000 hasta \$35,000 se vendió en buenas cantidades pero lamentablemente con mucha menor rentabilidad.



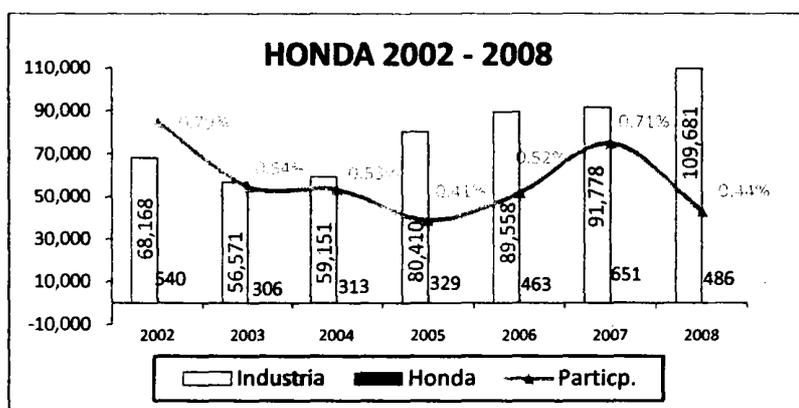
Durante el 2008 la participación de mercado de Chevrolet se incrementó en casi 4%, el 35% de las ventas corresponden al modelo Aveo, el 23% corresponden a D-Max (nuevo modelo) y el 16% a G.Vitara, todos con PVP menor a \$30,000. Modelos superiores a este precio como Captiva (\$45 mil) y Tahoe (\$79 mil) se descontinuaron. La marca Hyundai crece un 1.2% en participación basó sus ventas en Tucson con un muy buen precio de partida (\$19,990) fue el 37% de sus ventas en este modelo y Getz fue el 19% del total, el Santa Fé que utilizó la misma estrategia pero en \$29,990 fue el 7% de las ventas. El tercero fue Mazda que está demasiado concentrado en la venta de pick ups BT-50 que es el 85% de sus ventas y que mantuvo su participación. Cabe analizar Ford que junto a Mitsubishi es de las marca que más cayeron durante el 2008. Ford pierde 1.6% de participación, el modelo Ecosport fue el más afectado a pesar de que se vendió en \$19,990 y hay una caída fuerte de las camionetas Ranger, como alternativa están manejando una marca China.



4. VENTAS RECORDMOTOR

VENTAS HONDA

La marca Honda en el 2008 se afectó ya que la nueva política de impuestos impactó directamente a todos sus segmentos. Se disminuyó en 0,27% la participación de la marca vs el 2007 y un 0.8% en relación que el 2006, volviendo a niveles de participación del año 2005. Se vendieron 486u en donde el modelo CRV sigue siendo el principal protagonista de la marca. En relación al 2007 se vendió un 25% menos.



Destaca el crecimiento de CIVIC con un crecimiento del 19% y los demás productos presentaron menores ventas con relación al 2007. El abastecimiento de la fuente de Japón ha sido regular sin embargo la fuente USA sigue siendo muy irregular. Se lanzaron los nuevos modelos PILOT, FIT y RIDGELINE sin embargo no los hemos podido tener hasta fines del 2008 e inicios del 2009. Las ventas de Accord tuvieron una caída del 53% sin embargo es el 2do mejor año en el último quinquenio. Se volvió a comercializar el modelo FIT con un precio elevado sin embargo se mantendrá para evitar deterioros de la marca.



Recordmotor
a la altura de tus sueños

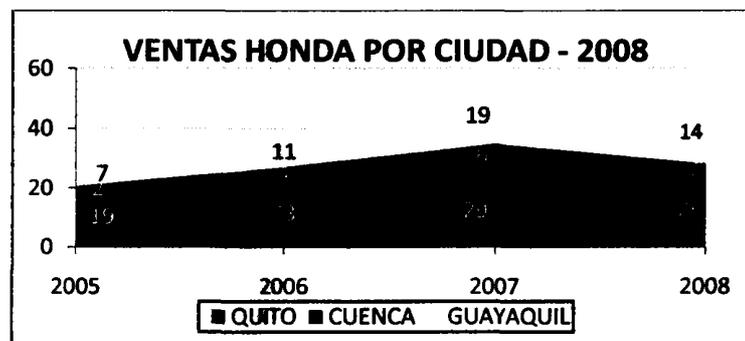
VENTAS HONDA POR MODELO - 2008

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Var.
CRV 4X2	245	177	175	151	172	297	273	-11%
CRV 4X4	198	71	60	97	162	215	93	-73%
CIVIC	36	6	6	6	38	36	51	19%
FIT	38	22	44	21	6	0	9	-
ACCORD	12	11	15	20	21	36	22	-53%
PILOT	7	16	12	24	47	48	24	-29%
ODYSSEY	2	3	1	10	17	19	13	-26%
TOTAL	540	306	313	329	463	651	486	-25%

Recordmotor Quito bajó de 29u a 26u promedio, con un total de tres vendedores que tiene desempeños muy regulares.

Recordmotor Cuenca es la plaza más afectada, bajó su promedio de 6u a 2u promedio y es donde el cliente se ha vuelto más renuente a los incrementos de precios.

Recordmotor Guayaquil también bajó su rendimiento de 19u a 14u promedio, es la plaza que más oposición presenta al gobierno actual y a sus medidas. Se mantiene el equipo de tres vendedores



POSVENTA HONDA

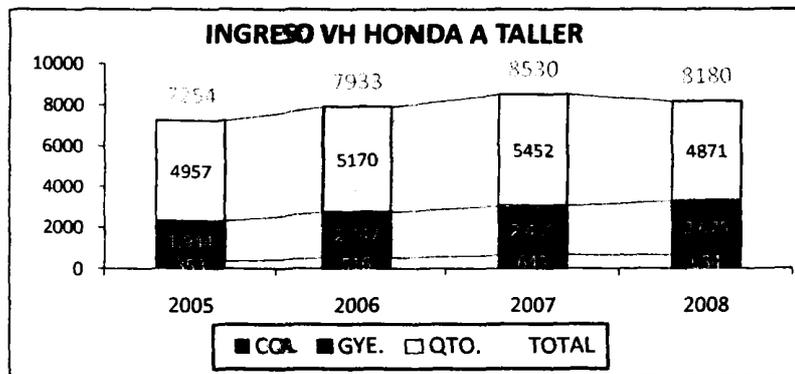
El área de posventa combinada (repuestos + servicio) tuvo un crecimiento del 16% vs el 2008 y es un área de continuo soporte para mejorar la baja de rentabilidad en el área de vehículos. Las ventas por mostrador crecieron un 30% y el área con mayor crecimiento sigue siendo la venta de servicios en un 37%.



INGRESOS POR VENTA HONDA – 2008
(Miles de USD)

	2005	2006	2007	2008	Variación
REPUESTOS MOSTRADOR	\$ 366	\$ 377	\$ 382	\$ 496	29,8%
REPUESTOS TALLER	\$ 854	\$ 1.021	\$ 1.088	\$ 1.404	29,9%
MANO DE OBRA	\$ 334	\$ 409	\$ 437	\$ 490	46,1%
SERVICIOS	\$ 258	\$ 299	\$ 438	\$ 506	36,9%
TOTAL	\$ 1.812	\$ 2.106	\$ 2.345	\$ 2.896	15,5%

Sin embargo del crecimiento en **ventas** se presentó un decrecimiento del **4%** en los vehículos que ingresaron al taller, una de las estrategias importantes para lograr el crecimiento fue el control de la **facturación** por cliente en cada Comité de Posventa semanal. Debo destacar que **Guayaquil** (se implementó en la nueva sucursal el área de Chapa y Pintura) y **Cuenca** han logrado crecer en la cantidad de vehículos que ingresan al taller.



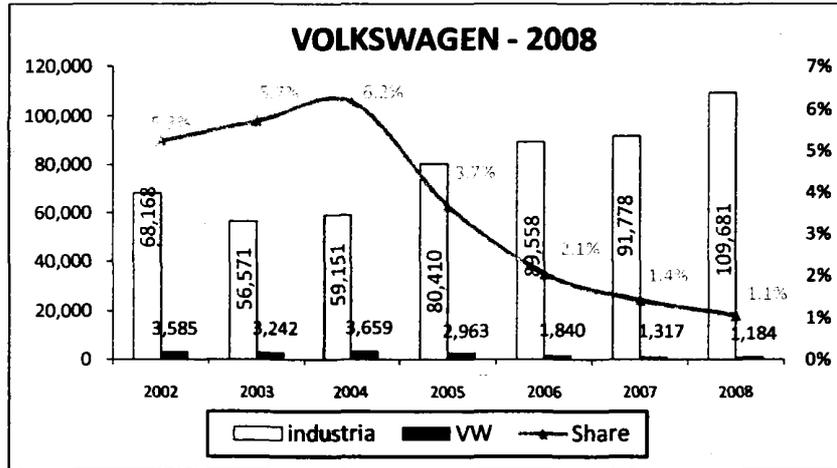
VENTAS VOLKSWAGEN

Como se menciona anteriormente, **en INTRANS** representante de la marca VW cambió de accionistas y de políticas de **ventas, distribución** y producto. Los resultados al final del año nos hacen entender que a partir de **2009** se puede enderezar la curva de caída de la marca desde el año 2004. Se llegó a un **1.1%** de participación inferior al **3%** del 2008. Se consiguieron negociaciones de **precio** en **JETTA**, se lanzó el modelo **delado GOL**

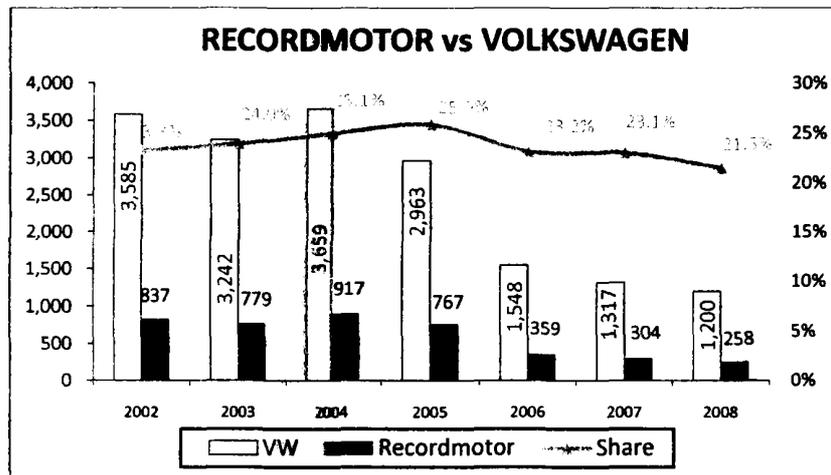


Recordmotor
a la altura de tus sueños

hatchback y sedán, el nuevo modelo TIGUAN en versión 4x4 con una buena acogida en el mercado.



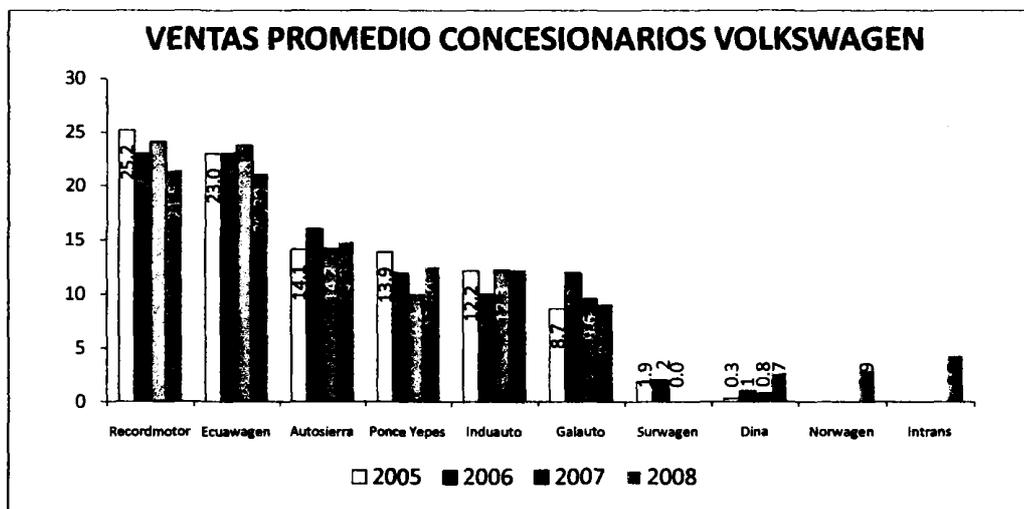
La participación de Recordmotor dentro de la marca VW bajó en 1.6% debido a la entrada de Intrans en la venta directa con un local en Guayaquil y ha anunciado la apertura de al menos otros dos locales en Quito. Sin embargo RCM siguió siendo el concesionario VW No.1 con un total de 258u en 2008 vendidas casi 15% menos que el 2007.



A excepción de los concesionarios Autosierra, Ponce Yepes, Induauto, Dina, Norwagen e Intrans los más grandes Recordmotor y Ecuawagen perdieron participación.



Recordmotor
a la altura de tus sueños



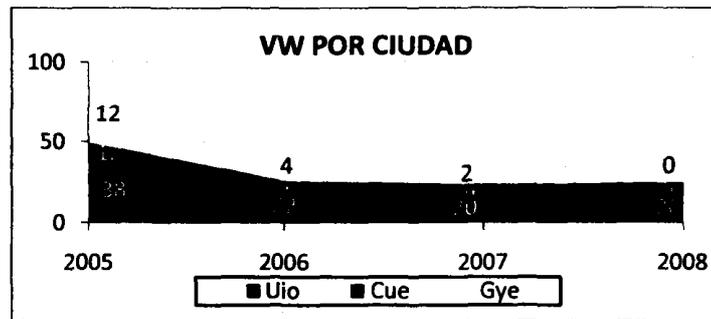
Por modelo, JETTA superó a GOL como el modelo más vendido debido a su cambio de modelo y el excelente precio de venta (\$19,990) llegó a ser el sedán más vendido de su segmento. Se espera la reactivación del modelo GOL ya que es nuevo así como la incursión en nuevos segmentos con los modelos TIGUAN y GOL SEDAN. Se vendió un 15% menos que el 2006.

	2005	2006	2007	2008	Variación
Gol	222	154	156	61	-61,0%
Jetta	18	22	33	118	258,0%
Crossfox	0	0	23	24	4,4%
Fox	109	33	12	2	-83,3%
Space Fox	0	1	8	3	-62,5%
Parati	0	0	15	7	-53,3%
Polo	294	40	6	10	67,0%
Passat	0	0	4	1	-75,0%
Golf	34	20	7	2	-65,0%
Touareg	3	9	1	1	0%
Tiguan				5	-
Saveiro	67	35	22	8	-63,6%
Bora	16	33	17	9	-47,1%
New Beetle	-	-	-	7	-
TOTAL	763	347	304	258	-15,1%



Recordmotor
a la altura de tus sueños

Quito sigue siendo el pilar de ventas de Recordmotor VW. Se mantiene en un promedio de 20u.



Cuenca se mantiene en bajo promedio mensual pero ha mejorado su desempeño subiendo a 5u promedio la venta con un equipo de ventas de dos vendedores. Se mantiene el programa de subvención en el sueldo fijo para evitar la alta rotación en vendedores.

POSVENTA VW

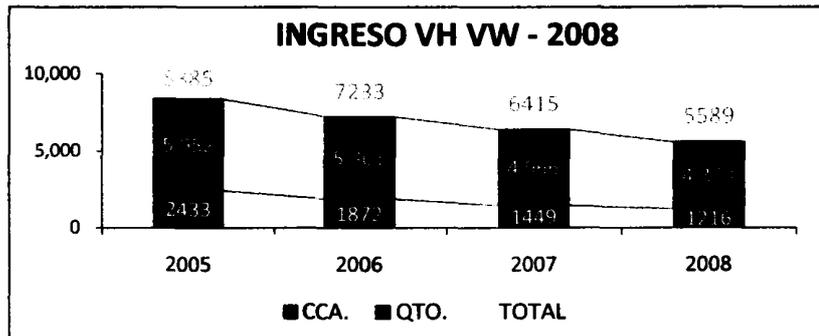
El área de Posventa de VW ha venido cayendo desde el año 2005, debido a la crisis que atraviesa la marca en sí. Intrans ha cambiado su política de incentivos a la compra y cumplimiento de objetivos lo que ayudó a que la caída no sea menor. Se vendió un 8% menos en el año 2007. Los precios de las fuentes especialmente de Brasil han ido mejorando. Sin embargo no hay el suficiente parque que permita mejorar los ingresos a talleres, es indispensable un inventario adecuado de repuestos así como una atención diferenciada en taller para evitar que los escasos clientes se cambien de concesionario.

INGRESOS POSVENTA VW - 2005-2008

	2005	2006	2007	2008	Variación
Repuestos Mostrador	\$ 286	\$ 230	\$ 181	214	18,2%
Repuestos taller	\$ 1.012	\$ 1.047	\$ 822	722	12,2%
Mano de obra	\$ 343	\$ 362	\$ 279	259	-7,2%
Servicios	\$331	\$312	\$235	235	-19,6%
TOTAL (miles)	\$1'972	\$1'951	\$1'517	1'440	-8,8%



El ingreso de vehículos al taller se siguió afectando debido a la crisis que atravesó la marca, se han realizando gestiones de acercamiento con aseguradoras para lograr ingresar una mayor cantidad de vehículos.



5. PRESUPUESTO 2008

El presupuesto para el ejercicio 2008 realizado a principios de este año, fijó como objetivo la venta de 500 vehículos Honda y 279 vehículos VW. El estimado de ventas fue de \$23'154 mill. entre las dos marcas para el área de posventa el estimado en conjunto fue de \$4'180 mill. Como resultado de la operación se proyectó una Utilidad Neta de \$1'158 mill en donde Honda aportaba con \$1'777 mill y se pronosticó una pérdida de VW de \$19 mill. Los supuestos que se manejaron fueron:

- Incremento en el impuesto del ICE
- Estabilidad en el tipo de cambio del yen a un valor superior a ¥105 por dólar
- Precio promedio en Honda de \$34,754 y en VW de \$20,706.
- Disminución del margen bruto en vh a 12% y Margen Bruto total a 16,5%, lo que significa un costo de ventas del 83,5%
- Los ingresos operacionales serían del -1,2% de la ventas
- La Utilidad Neta después de impuestos llegaría al 2,7%

Como presupuesto de publicidad para el año 2008 se asumió la cantidad de \$580 mil de los cuales \$540 mil se asignaban a actividades destinadas a vender vehículos y \$40 mil al negocio de posventa. A Honda se destinaba un total de \$420 mil y a VW \$160 mil.

Este presupuesto no consideraba la pérdida que proyectaba Asiacar de \$280 mil durante el año 2008.



Recordmotor
a la altura de tus sueños

PRESUPUESTO PUBLICIDAD 2008

	HONDA	%	VW	%	TOTAL
VEHICULOS					
Provisión publicidad	300	75%	100	25%	400
Adicional publicidad	100	71%	40	29%	140
Total publicidad Vehículos	400	74%	140	26%	540
POSVENTA					
Provisión publicidad	10	50%	10	50%	20
Adicional publicidad	10	50%	10	50%	20
Total publicidad Posventa	20	50%	20	50%	40



PRESUPUESTO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS – 2008

Unidades promedio mes	42		23			
Precio vta. Promedio	34,754		20,706			
	HONDA	%	VW	%	TOTAL	%
# Vehículos	500		279		779	
VENTAS						
Venta Vehículos	17'377.037		5'776.922		23'153.929	
Repuestos	1'667.372		1'080.249		2'747.621	
Servicio	443.774		240.544		684,318	
Mano obra	469.718		278.720		747.988	
Total Ventas	19'957.901		7'375.986		27'333.887	
COSTO DE VENTAS						
Vehículos	15'024.752	86,5%	5'319.542	92,1%	20'344.294	87,9%
Repuestos	1'005.546	60,3%	772.587	71,5%	1'778.133	64,7%
Servicio	281.353	63,4%	161.166	67,0%	442.519	64,7%
Mano obra	156.044	33,2 %	113.645	40,8%	269.689	36,1%
Total Costo de Ventas	16'467.694	82,5%	6'366.941	86,3%	22'834.635	83,5%
UTILIDAD BRUTA						
Vehículos	2'352.285	13,5%	457.380	7,9%	2'809.665	12,1%
Repuestos	661.826	39,7%	307.662	28,5%	969.488	35,3%
Servicio	133.621	36,6%	79.378	33,0%	241.799	35,3%
Mano obra	313.674	66,8%	164.625	59,2%	478.299	63,9%
Total Utilidad Bruta	3'490.206	17,5%	1'009.045	13,7%	4'499.252	16,5%
GASTOS OPERACIONALES						
% Asignación en Administración	90%		10%		100%	
Gastos Administración General	613.494		68.166		681.660	
Gastos Administración Local	270.640		56.594		327.234	
Gastos Ventas	906.642		505.432		1'412.074	
Gastos Taller y Almacén	314.202		271.588		585.790	
Total Gastos Operación	2'104.979	10,5%	901.780	12,2%	3'006.759	11,0%
UTILIDAD						
Utilidad Operacional	1'385.228	6,9%	107.265	1,5%	1.492.493	5,5%
Ingresos no operacionales	292.949		43.195		336.144	
Egresos Financieros	-500.771		-169.588		-670.359	
Neto Ingresos / Egresos	-207.822	-1,0%	-126.393	-1,7%	-334.215	-1,2%
Utilidad antes particip.	1.177.406	5,9%	-19.128	-0,3%	1.158.278	4,2%
15% participación trabajadores	173.742		0		173.742	
25% impuesto a la renta	246.134		0		246.134	
Utilidad neta del ejercicio	757.530	3,8%	-19.128	-0,3	738.402	2,7%



6. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

BALANCE GENERAL

Un análisis comparativo del Balance General de los dos últimos años arroja variaciones de -1% en el activo total, un -2% en el pasivo total y el -1% del Patrimonio, lo que nos demuestra que a pesar de ser un año complicado para Recordmotor la situación del balance se mantuvo estable, a pesar de la caída en ventas que sufrimos en esta año.

RECORDMOTOR S.A.				
BALANCE COMPARATIVO al 31 Dic. 2008				
(miles de dólares)				
	2008	2007	Variación '08 vs '07	%
ACTIVO				
Corriente	7.862	7.639	223	3%
Inversiones	0	0	0	0%
Propiedades, Planta y Equipo	965	1.115	-150	-16%
Cargos diferidos neto	762	890	-128	-14%
Cuentas por cobrar L. Plazo	1.173	1.225	-52	-4%
Total Activo	10.762	10.869	-61	-1%
PASIVO				
Corriente	5.796	5.821	-25	-0,3%
Pasivo Largo Plazo	388	377	5	3%
Total Pasivo	6.184	6.198	-9	-0.1%
PATRIMONIO				
Capital Social	4.200	3.570	630	18%
Reserva Legal Ejercicio Anterior	19	41	-22	-53%
Utilidad del Ejercicio	356	1.057	-701	-66%
Total Patrimonio	4.578	4.671	-93	-2%
Total Pasivo y Patrimonio	10.762	10.869	-107	-1%

ACTIVO

El activo tuvo pequeñas variaciones y disminuyó en 1%, el **activo total es de \$ 10.762 mill.** Las principales cuentas son activo corriente \$ 7.862 mil (70%); activo fijo \$ 965 mil (9%), activo diferido: \$ 762 mil (7%) y cuentas por cobrar a largo plazo \$ 1,174 mill. (11%).

Activo Corriente

El crecimiento del activo corriente fue \$223 mil (3%), presenta una fuerte disminución en **caja y bancos (-72%)** debido al pago de aranceles e ICE en la desaduanización de vehículos Honda que llegaron en el mes de diciembre, situación que se dio especialmente a mediados y fines de año produciendo situaciones de iliquidez financiera. Una variación de \$1'279 mill (42%) en **documentos y cuentas por cobrar** y el aumento en **inventarios de \$1'741mill (49%)**. En este punto es importante aclarar que no se trató de



un aumento sustancial en unidades sino del costo de vehículos afectados por el incremento del ICE en un promedio de alrededor de \$3 mil por unidad.

	2008	2007	Variación	%
Caja y bancos	270	973	-703	-72%
Doc. y ctas por cobrar	1.734	3.013	-1.279	-42%
Inventarios	5.318	3.577	1.741	49%
Otros activos	539	76	463	609%
Total Activo Corriente	7.862	7.639	223	3%

Las cuentas por cobrar disminuyeron en un 31% ya que se implementó un departamento de cobranzas haciendo más eficiente esta labor.

	2008	2007	Variación	%
Clientes	1.923	2.805	-882	-31%
Otras. Ctas. por Cobrar	400	379	-21	-5%
Provis. x Ctas. Incobr	-189	-172	17	10%
Total ctas x cobrar	2.065	3.013	-948	-31%

La cartera total se bajó de 2.8 millones a 2 millones de dólares es decir un 27%. A largo plazo existe una disminución del 27% mientras que la cartera corto plazo ha descendido en un 30%.

	dic.2008	dic.2007	Variación	%
Cartera vehiculos Honda	910	1.760	-847	-48%
Cartera vehiculos VW	961	938	23	25%
Total cartera vehiculos	1.871	2.698	-827	-31%
Cartera taller	112	134	-21	-16%
Total cartera	1.983	2.832	-849	-30%
Cartera Largo Plazo	121	165	-44	-27%
Cartera Corto Plazo	1.862	2.667	-807	-30%
Vehiculos usados	57	129	-72	-56%
Clientes T. Judiciales	4	9	-5	-56%
	2.044	2.805	-761	-27%

La composición de la cartera de vehículos disminuyó en \$1 mill y e

igue:



Días plazo	2008	% total	2007	% total
01 - 90 días	1.180	63%	1.753	61%
91 - 360 días	359	19%	587	21%
más de 361 días	121	6%	165	6%
Total Cartera x vencer	1.660	89%	2.505	87%
Total Cartera vencida	211	11%	358	13%
Total Cartera Vehículos	1.871	100%	2.863	100%

La cartera vencida de clientes de vehículos comparada con el año anterior es:

Días plazo	2008	% total	2007	% total
01 - 30 días	185	88%	268	74%
31 - 60 días	10	5%	46	14%
61 - 360 días	16	7%	44	12%
Total Cartera vencida	211	100%	358	100%

El detalle de otras cuentas por cobrar se indica a continuación:

	2008	2007	variación	%
Anticipo proveedores	4	192	-188	-98%
Cheques protestados	144	144	0	0%
Otras cuentas x cobrar	130	43	87	202%
Ttl otras cuentas x cobrar	278	379	-101	-27%
Provisión incobrables	-189	-172	3	-2%
Total Cuentas x cobrar	89	207	-182	-88%

Cheques protestados corresponde a un cheque de \$ 143.946 emitido por la Cooperativa de Ahorro y Crédito COFEM LTDA. de la Federación de médicos, por cancelación de una inversión que Recordmotor pasó a ser beneficiario al haber aceptado como garantía en la venta de 9 vehículos VW, existe adicionalmente a este documento, los respectivos pagarés y contratos de reserva de los vehículos. A la fecha se está realizando la demanda legal a la indicada cooperativa y procediendo al embargo de los vehículos.

La reserva para incobrables se ubicó en \$ 189 mil y cubre razonablemente el riesgo de incobrables. Las cuentas x cobrar disminuyeron en 88%

En la cuenta de inventarios existe un aumento de \$ 1.741 mill (37%) dado por el incremento del inventario en Tránsito de Honda (Facenera) por \$1.937 mill y el aumento del 13% en el precio por vehículo. El inventario de repuestos Honda se mantiene en \$700 mil y el inventario de repuestos VW creció a \$ mil.



	2008	2007	Variación	
Vehículos Honda	1.200	1.855	-655	-35%
Unidades Honda en Inv.	43u	75u	-32u	-42%
Precio promedio Honda	28	24,7	2,3	14%
Vehículos Vw	1.244	824	420	51%
Unidades Vw en Inv.	65u	49u	16u	33%
Precio promedio Vw	28	24,7	3,3	13%
Repuestos Honda	698	688	10	15%
Repuestos Vw.	239	201	38	19%
En Tránsito	1.937	81	1.856	229%
Provis. p/Obsoletos	0	-72	-72	
Total Inventarios	5.318	3.577	1.741	37%

Inversiones:

Esta cuenta corresponde a la inversión en acciones que tiene la empresa en ASIACAR (concesionario de la marca Hyundai), equivalente al 70% del capital. La Inversión que se vio reducida en \$ 9 mil por el ajuste de la pérdida originada en esta compañía en el 2008.

	2008	2007	Variación	
Aporte Capital Asiacar	1.400	1.400	0	0%
Perdida x ajuste V/Patrim Asiacar	-348	-339	-9	3%
Total Inversiones	1.052	1.061	-9	1%

Activo Fijo:

En este período, las disminuciones corresponden a las depreciaciones tanto de Edificios y Locales como de Maquinaria Equipo y Muebles que también disminuyó en un 52% por la venta de algunos activos fijos como vehículos (Bora Test Drive).

	2008	2007	Variación	
Terrenos	90	90	0	0%
Edificios y Locales	811	811	0	0%
Depr Edif y Locales	-314	-267	-47	18%
Equipo Maq Veh. Y Muebl	863	910	-47	-52%
Deprec. Acum Edificios	-483	-428	-55	13%
Total Activo Fijo	965	1.115	-150	-13%



Activo Diferido:

Corresponde a las adecuaciones realizadas en las instalaciones arrendadas de la sucursal de Honda Guayaquil que se están amortizando (disminuye 14%).

	2008	2007	Variación	
Adecuaciones locales arrendados	1.219	1.219	0	59%
Amortizac. Acumulada	-457	-329	-128	39%
Total Activo Diferido	762	890	-128	-14%

PASIVO

El pasivo total de la empresa asciende a \$6.2 mill y equivale al 57% del total de activos. Esta cifra comparada con la del año anterior (\$6.1 mill), se mantiene.

Pasivo corriente: El pasivo corriente a diciembre 2008 alcanza a 5.8 millones de dólares, se mantiene vs el año 2007. Las cuentas que componen este rubro son:

	2008	2007	Variación	
Obligaciones financieras	4.061	4.042	19	0,5%
Cuentas por Pagar	1.501	1.236	265	21%
Ingresos diferidos	50	59	-9	-15%
Pasivos acumulados	184	484	-300	-62%
Total Pasivo Corriente	5.796	5.821	-25	-0,4%

Las **obligaciones financieras** corresponde a la línea de crédito de Itochu Latin América S.A. por \$3.8 mill de dólares, a Financiera Unión del Sur por 1 millón de dólares el mismo que fue renovado, Produbanco por \$1.4mill y Banco Bolivariano por \$583 mil. El total de obligaciones financieras disminuyó en \$215 mil debido a la disminución del inventario (Itochu), sin embargo se demandó mayor cantidad de dinero local.

	2008	2007	Variación
FUS RCM	1.000	1.000	0
Produbanco	1.401	0	1.401
Bolivariano	583	0	583
Itochu Latin América	843	3.042	-2.199
Total obligaciones financieras	3.827	4.042	-215

Las **cuentas de orden (avales)** se incrementaron en Produbanco en \$27 mil para cubrir la estadía del vehículo híbrido en pruebas, en Banco Bolivariano se manejó una nueva línea de crédito con prenda de inventario de vehículos por \$984 mil. El detalle de las garantías (cuentas de orden) es como sigue:



	2008	2007	Variación
Produbanco - Garantía Intrans	711	711	0
Produbanco - Garantía Aduanera	27	-	27
FUS	1.000	1.000	0
Banco Bolivariano	984	-	984
Produbanco Asiaticar Garantía Neohyundai	1.500	1.500	0
Total cuentas de orden	4.222	3.211	1.011

Las cuentas por pagar de \$1.4 millones representan un incremento de \$168 mil (14%) se resumen así:

	2008	2007	Variación	
Proveedores	985	163	822	504%
Cías. relacionadas	0	-	0	0%
IESS	18	20	-2	-10%
Anticipo clientes	284	553	-269	-48%
Impuestos	36	55	-19	-35%
Empleados	16	52	-36	-69%
Impuesto a la renta	0	290	-290	-100%
Otras	64	103	-39	-38%
Total Cuentas por pagar	1.404	1.236	168	14%

Los pasivos acumulados de \$ 281 mil comprenden los siguientes rubros:

	2008	2007	Variación	%
Provisiones beneficios sociales	87	67	10	3%
Provisiones intereses bancarios y terceros	105	143	-38	-27%
Participación a trabajadores	89	274	-185	-68%
Total Pasivos Acumulados	281	484	-203	-42%

PASIVO LARGO PLAZO

En este período asciende a \$ 376 mil, representa el 3% del activo total y corresponde a la provisión para jubilación patronal, equivalente al valor presente de la reserva matemática actuarial del siguiente personal:

	2008	2007	Variación	
Trabajadores activos entre 10 y 25 años	150	153	-30	-17%
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	226	199	15	8%
Total Pasivos Jubilación Patronal	376	352	-16	-4%



PATRIMONIO

El patrimonio de la compañía al 31 de diciembre 2008 equivale a 4.6 millones de dólares y representa el 43% del activo total. Su crecimiento de \$ 630 mil (18%) corresponde al incremento del capital social. Las utilidades netas del ejercicio fueron de \$ 356 e incluye el ajuste patrimonial de Asiacar que registra una pérdida de \$ 9 mil.

	2008	2007	Variación	%
Capital Social	4.200	3.570	630	18%
Reservas	22	44	-22	-50%
Utilidad del Ejercicio	356	1.057	-701	-66%
Total Patrimonio	4.578	4.671	-93	-2%

Principales Índices Financieros:

		2008	2007	2006	2005
Endeudamiento	Total endeudamiento / activo total	0,57	0,57	0,54	0,53
Solvencia	activo corriente / pasivo corriente	1,35	1,31	1,43	1,63
Liquidez	activo corriente-inventarios / pasivos corrientes	0,44	0,70	0,79	0,75

ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos en el ejercicio 2008 comparados con el 2007 son:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO					
Balance Comparativo					
Miles de dólares					
	2008	% ventas	2007	% ventas	Variación
Ventas	23.205	100%	27.903	121%	-4.698
Costo de Ventas	19.392	84%	22.334	96%	2.942
Utilidad Bruta	3.813	16%	5.569	24%	1.756
Gastos Operación	2.930	12%	3.269	14%	-339
Utilidad Operacional	887	3,8%	2.298	8,2%	1.411
Otros Ingresos	466	2,0%	475	1,7%	-9
Gastos Financieros	-749	-3,2%	-641	-2,3%	-108
Utilidad Invers. Asiacar	-9		-305		-296
Utilidad antes particip. e imptos	595	2,6%	1.827	6,5%	-1.232
15% Partic. Empleados	89		274		-185
25% Imp. Renta	150		495		-345
Utilidad neta	356	1,7%	057	3,8%	-701



Ventas

Las **ventas totales** en el 2008 suman \$23 mill de dólares inferiores al año anterior en \$4.6 mill (-21%).

La **venta de vehículos** fueron de \$ 19 mill, menor en el 20% al resultado del 2007. La participación de la línea Honda fue de \$14.4 millones (75%) con una caída del 25% y de la línea VW de 4.7 millones (25%), con un decrecimiento del 1.8%

La **venta de repuestos, servicios y mano de obra** fue de \$4.2 mill de dólares, siendo la línea Honda la que mayor participación tiene con 2.9 mill (\$2.4 mill en el 2007) y VW con \$1.4 mill (\$1.5 mill en el 2007).

VENTAS	2008	2007	variación	%
Vehículos Honda	14.431	19.232	-4.801	-25%
Vehículos VW	4.721	4.808	-87	-1.8%
TOTAL VEHICULOS	19.152	24.040	-4.888	-20%
Repuestos Honda	1.900	1.471	429	29%
Repuestos VW	936	1.003	67	7%
TOTAL REPUESTOS	2.836	2.473	363	15%
Servicios Honda	506	439	67	15%
Servicios VW	189	236	-47	-20%
TOTAL SERVICIOS	695	674	21	3%
Mano Obra Honda	490	437	53	12%
Mano Obra VW	259	279	-20	-7%
TOTAL MANO DE OBRA	749	716	33	5%
TOTAL VENTAS	23.205	27.903	4.698	-17%

El **costo de ventas** en 2008 asciende al 84% sobre las ventas en el 2007 del 96%, con una afectación directa al margen. Los principales razones del incremento del costo de ventas fueron la apreciación del yen, el incremento del ICE y el incremento de precios de fábrica en alrededor del 5%.

VENTAS	2008	2007	variación	%
Pago ICE Vehículos Honda	2.586	1.029	1.557	151%
Unidades Vendidas Honda	486	651	-165	-25%

Utilidad Bruta:

La utilidad bruta en ventas es \$3.8 mill (16% sobre ventas), inferior en \$1.7 mill a la del año 2007 (24%).

El margen bruto de vehículos cayó en un 6% del 2007 que fue del 15%. En Honda este margen fue del 17.5% inferior al 2007 que fue de 22% y en VW fue de 13.4% se mantuvo en relación a 2007.

	2008	% ventas	2007	% ventas	Variación
Vehículos	2.144	9%	4.082	15%	-1.938
Repuestos	935	4%	797	3%	138
Servicios	352	1%	238	1%	114
Mano Obra	382	2%	452	1%	-70
UTILIDAD BRUTA TOTAL	3.813	16%	5.569	20%	1.756

Gastos operacionales:

Los gastos operacionales que incluyen gastos de venta de vehículos, ventas de taller y de gastos de personal del área administrativa ascienden a \$2.9 mill (\$3.2 en el 2007) con una reducción de \$ 339 mil, lo que significa que baja de 14% a 12% del total de las ventas.

El gasto de publicidad y promoción registrado dentro de los gastos de venta de vehículos, asciende a \$ 330 mil (\$430 mil en el 2007), con el siguiente detalle:

	Honda	VW	total
Gastos Publicidad	210	54	264
Gasto Promoción	34	32	66
Total 2008	244	86	330
	74%	26%	100%
Total 2007	262	168	430
	61%	39%	100%

Utilidad operacional:

La utilidad operacional del período analizado fue de \$887 mil (3.8% sobre ventas) inferior en \$1.4 mill al de 2007 que fue de \$2.2 mill (8.2% sobre ventas).

Otros ingresos y egresos financieros:

En Otros Ingresos, los rubros más importantes de este grupo corresponde a ingresos no operacionales \$ 466 mil, los gastos financieros suman \$ 749 mil y representan el 7% sobre las ventas. Superior en \$108 mil al de 2007 que fue de \$ 641 mil (6% sobre ventas).



	2008	2007	Variación	%
Unidades vendidas	47u	21u	26u	55%
Ventas Off shore	241	132	109	83%
Ingresos no operacionales	466	474	-8	17%
Gastos Financieros	-749	-641	-108	-17%
Particip. Perdida Asiacar	-9	-305	-296	97%
Total Ingresos/egresos financieros	-292	-473	181	38%

Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta:

La utilidad antes de participación empleados y pago del impuesto a la renta es de \$595 mil y representa el 2.6% sobre las ventas.

Si analizamos esta utilidad antes de impuestos y participación por cada línea de negocio, podemos concluir que la línea de VW tuvo una pérdida de \$ 44 mil frente a Honda que arrojó una utilidad de \$400 mil.

	HONDA	%	V.W.	%	Total	%
Unidades vendidas	439		258		697	
Ventas Offshore	47		0		47	
Ventas	17.305		6.000		23.305	
Costo de ventas	14.186		5.186		19.382	83,2%
Utilidad Bruta	3.099	18%	804	13%	3.813	16,4%
Ingresos operacionales	3.223	19%	703	11,7%	2.926	12,5%
Utilidad Operacional	796	4,6%	101	1,7%	887	3,8%
Gastos financieros	144	0,8%	145	2,4%	289	1,2%
Utilidad antes impuestos	642	3,7%	44	0,7%	595	2,6%
Utilidad Residual neta	400	2,3%	44	0,7%	356	1,5%

Utilidad neta:

La utilidad neta del ejercicio 2007 es de \$356 mil (1.7% sobre las ventas) inferior en el 67% al año 2007 que fue de \$1.058 mill (3.8% sobre ventas).



Recordmotor
a la altura de tus sueños

CONCLUSIONES FINALES:

- El año 2008 fue un año difícil para Recordmotor, ya que se vio amenazada por varios factores como la apreciación del yen que encareció el producto Honda, la imposición del impuesto ICE y la elevación de precios por parte de fábrica.
- Honda sigue siendo la marca que genera mayores ingresos y rentabilidad para Recordmotor, tiene uno de los productos que sigue siendo líderes en su segmento el CRV a pesar de que algunas marcas como Nissan y Ford utilizaron agresivas estrategias de precios.
- Volkswagen mejoró ligeramente su situación difícil durante el 2008 con el cambio de estrategia de producto y distribución.
- Las visitas realizadas por ejecutivos de Honda, reflejan el nivel de preocupación de la marca en la operación del Ecuador y el apoyo que están dispuestos a ofrecer.
- El proyecto Honda Civic Híbrido es de gran importancia para la compañía ya que puede generar un segundo producto que apalanque el crecimiento de la marca.
- Las expectativas generadas en el presupuesto del 2007 se vieron afectadas por factores ajenos a la gestión de la compañía, sin embargo se siguió reduciendo el gasto operacional.
- El Patrimonio de la compañía y de los señores accionistas se mantiene en los mismos niveles, manteniendo el valor de la misma.

AGRADECIMIENTO

Concluyo este informe de labores en representación de Recordmotor, expresando mi agradecimiento a cada uno de los accionistas, directores y en especial a nuestro presidente Dr. Henry Eljuri A. por su valioso apoyo durante el ejercicio 2008, de igual manera a todos los colaboradores del equipo administrativo, ventas y posventa por su lealtad, dedicación y compromiso.

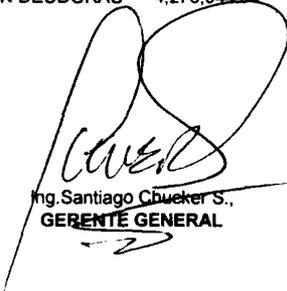
Atentamente

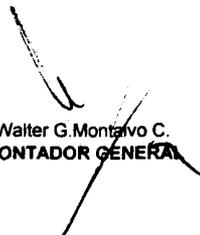
Santiago Chucker Solá
GERENTE GENERAL

RECORDMOTOR S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008 Y 2.007

COMPARATIVO RECORD B12

ACTIVOS	2.008	2.007	PASIVO Y PATRIMONIO	2.008	2.007
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	269,445.34	973,190.59	Prov. y Financ. Compras	843,211.64	3,041,807.41
Inversiones			Ptmos. y O/. Obligaciones	3,217,818.66	1,000,000.00
Cientes y Ctas. por Cobrar	1,734,818.51	3,013,752.67	Proveedores	985,044.35	162,849.90
Inventarios	5,318,952.17	3,577,084.38	Sub-Total	5,046,074.65	4,204,657.31
Otros Activos Corrientes	539,188.06	74,624.75	Anticipo Clientes	183,815.40	485,383.80
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,862,404.08	7,638,652.39	Otros Pasivos :		
ACTIVO FIJO			Impuestos por Pagar	36,016.65	345,263.04
Equip. Maquin. Vehic. y Muebles	862,911.58	910,349.44	Prestacions Sociales	211,002.51	411,793.60
Depreciación Acumulada	-483,341.71	-428,439.64	Intereses y Comis. por Pagar	108,492.50	148,350.94
Sub-Total	379,569.87	481,909.80	Intereses Percib. y no Ganados	50,277.54	59,538.61
Terrenos	89,718.04	89,718.04	Varios Acreedores	160,050.38	166,203.82
Edificios y Locales	810,487.60	810,487.60	Sub-Total	565,839.58	1,131,150.01
Depreciación Acumulada	-314,320.78	-267,385.18	TOTAL PASIVO CORRIENTE	5,795,729.63	5,821,191.12
Sub-Total	585,884.86	632,820.46	PASIVO A LARGO PLAZO		
TOTAL ACTIVO FIJO	965,454.73	1,114,730.26	Intereses Percib. y no Ganados	11,731.79	13,248.04
ACTIVO DIFERIDO :			Provis. p Desahucio	-	11,855.88
Adecuación Locales Arrendados	1,219,153.17	1,219,153.17	Provis. p Jubilación Patronal	376,508.52	351,600.83
Amortización Acumulada	-457,012.15	-329,230.75	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	388,240.31	376,704.75
Total Adecuación Lcls. Arrend.	762,141.02	889,922.42	PATRIMONIO		
ACTIVO A LARGO PLAZO			Capital Social	4,200,000.00	3,570,000.00
Clientes L/P	120,577.51	164,819.65	Reserva Legal Ejerc. Anterior	18,911.73	39,902.69
Inversiones L/P			Reserva de Capital	558.90	558.90
Aportes Cpt. Asiacar (Nominal)	1,400,000.00	1,400,000.00	Utilidad Ejercicios Anteriores	3,276.10	3,276.10
Pérdida por Ajuste Part. Asiacar	-348,160.10	-339,029.99	Utilidad del Ejercicio	355,700.57	1,057,461.15
TOTAL DE ACTIVOS L/P	1,172,417.41	1,225,789.66	TOTAL DEL PATRIMONIO	4,578,447.30	4,671,198.84
TOTAL DE ACTIVOS	10,762,417.24	10,869,094.72	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	10,762,417.24	10,869,094.72
CTAS. DE ORDEN DEUDORAS	4,273,944.54	3,263,077.86	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	4,273,944.54	3,263,077.86


Ing. Santiago Chueker S.,
GERENTE GENERAL


Walter G. Montalvo C.
CONTADOR GENERAL

RECORDMOTOR S. A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS AÑOS 2.008 Y 2.007

COMPARATIVO RECORD PYG 2.008

RUBROS	2.008	%	2.007	%
VENTAS NETAS :				
Vehículos Honda	14,430,810.14		19,232,200.92	
Vehículos VW	4,720,954.17		4,807,764.27	
Almacén, Taller y Serv. Honda	2,774,102.79		2,345,922.05	
Almacén, Taller y Serv. VW	1,279,524.12		1,516,979.49	
TOTAL VENTAS NETAS :	23,205,391.22	100.00	27,902,866.73	120.24
COSTO DE VENTAS :				
Inventario Inicial de Mercaderías	3,499,324.77		2,472,347.98	
Compras	19,274,186.03		23,429,422.77	
Inventario Final de Mercaderías	-3,381,492.87		-3,567,952.58	
TOTAL COSTO DE VENTAS	19,392,017.93	83.57	22,333,818.17	96.24
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3,813,373.29	16.43	5,569,048.56	24.00
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS EN ALMACEN Y TALLERES				
Gstos. en Almac. y Admt TII Honda	292,574.37		338,117.20	
Gstos. en Almac. y Admt TII VW	237,217.94		295,289.04	
Sub-Total	529,792.31		633,406.24	
GASTOS EN ADMINISTRACIONES	1,043,949.42		1,148,293.93	
GASTOS EN VENTAS :				
Gstos. en Vtas. Honda	957,712.88		971,210.71	
Gstos. en Vtas. VW	394,801.45		517,163.90	
Sub-Total	1,352,514.33		1,488,374.61	
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2,926,256.06	12.61	3,270,074.78	14.09
UTILIDAD OPERACIONAL	887,117.23	3.82	2,298,973.78	9.91
OTROS INGRESOS Y/O EGRESOS				
Ingresos no Operacionales	466,366.29		474,543.79	
Egr. no Operac. y Gstos. Financ.	-749,748.41		-641,749.30	
Pérdida por Ajuste Patrim. Asiaticar	-9,130.11		-305,181.08	
TOTAL OTROS INGR. (EGR) NETO:	-292,512.23	-1.26	-472,386.59	-2.04
UTILIDAD ANTES DE PARTIC. E IMPTOS.	594,605.00	2.56	1,826,587.19	7.87
PARTICIPACION DE TRABAJO EN UTILIDAD	89,190.75	0.38	273,988.08	1.18
IMPUESTO A LA RENTA	149,713.68	0.65	495,137.96	2.13
UTILIDAD NETA AL 31 DE DICIEMBRE	355,700.57	1.53	1,057,461.15	4.56

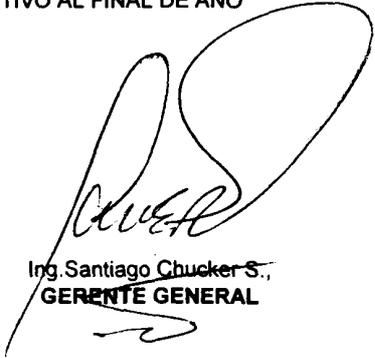
Ing. Santiago Chucker S.,
GERENTE GENERAL

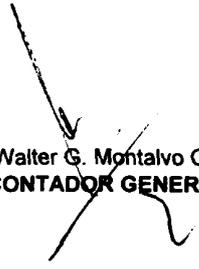
Walter G. Montalvo C.
CONTADOR GENERAL

RECORDMOTOR S. A.
FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007 Y 2.008

FLUJO REC FEFEC08

	2.008	2.007
FLUJO DEL EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de Clientes	24,179,739	27,459,380
Pagado a Proveedores	-23,676,969	-26,602,092
Otros Pagos/Ingr. Neto	-525,641	-465,271
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIV. DE OPERAC	-22,871	392,017
 FLUJO DEL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones Temporales	-	-
Adquisición de Activos Fijos	-201,818	-713,811
Inversiones en Capitales de Empresas	-	-700,000
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-201,818	-1,413,811
 FLUJO DEL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Financieras		
Préstamos de Terceros	19,224	1,036,602
Dividendos Pagados	-498,280	-327,610
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR ACTIV. DE FINANC.	-479,056	708,992
 AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	-703,745	-312,802
 EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	973,190	1,285,992
 EFFECTIVO AL FINAL DE AÑO	269,445	973,190


Ing. Santiago Chucker S.
GERENTE GENERAL


Walter G. Montalvo C.
CONTADOR GENERAL

RECORDMOTOR S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

INFOR_RCAMBIOSP

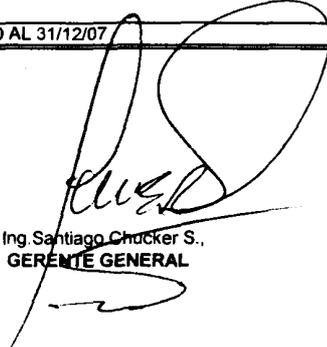
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.008

DESCRIPCION	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos al 01.01.08	3,570,000.00	39,902.69	558.90	1,060,737.25	4,671,198.84
Apropiación Reserva		110,728.92		-110,728.92	-
Aumento de Capital	630,000.00	-131,719.88		-498,280.12	-
Dividendos Pagados				-498,280.12	-498,280.12
Ajuste por Reinversión Utilid.06				49,828.01	49,828.01
Utilidad Neta del Año				355,700.57	355,700.57
SALDO AL 31/12/08	4,200,000.00	18,911.73	558.90	358,976.67	4,578,447.30

RECORDMOTOR S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007

DESCRIPCION	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos al 01.01.07	3,000,000.00	176,729.10	558.90	728,022.84	3,905,310.84
Apropiación Reserva		72,802.28		-72,802.28	-
Aumento de Capital	570,000.00	-209,628.69		-360,371.31	-
Dividendos Pagados				-327,610.28	-327,610.28
Ajuste por Reinversión Utilid.06				36,037.13	36,037.13
Utilidad Neta del Año				1,057,461.15	1,057,461.15
SALDO AL 31/12/07	3,570,000.00	39,902.69	558.90	1,060,737.25	4,671,198.84


Ing. Santiago Chucker S.,
GERENTE GENERAL


Walter G. Montalvo C.
CONTADOR GENERAL