

**ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**

## **INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA PARA EL EJERCICIO ECONOMICO CORRESPONDIENTE AL AÑO 2012**

Señores Accionistas:

Durante el año 2012 el PIB ecuatoriano creció un 4.4% anual, cifra inferior al período anterior. A pesar del crecimiento inferior de la economía nacional el año 2012 fue un año muy dinámico para el sector de maquinaria agrícola. Se presentaron oportunidades y retos complejos dentro de un entorno regulatorio difícil especialmente en lo relacionado al tema tributario.

Nuestros competidores continuaron con una política muy agresiva de ventas que resultaron en un constante proceso de creatividad para mantener y captar nuevos clientes interesados en nuestros productos.

Hubo una gran presión de parte de los principales fabricantes de estos productos a nivel mundial para que los distintos concesionarios incrementemos nuestros volúmenes de importación para compensar la contracción de otros mercados de la región.

El incremento del impuesto a la Salida de Divisas ISD afectó notablemente nuestra operación regular ya que pese a que un elevado porcentaje de nuestras importaciones es de arancel cero y existe la posibilidad de recuperarlo previo el trámite respectivo en el SRI, el proceso de recuperación puede demorar más allá de 18 meses. Esto determina que nuestras compras que no están gravadas con dicho impuesto lo tienen que pagar de todas formas hasta su eventual devolución. Estos valores no se los puede cargar al gasto ya que se convierten en una cuenta por cobrar al SRI que pasa a ser una cuenta del activo. En la práctica, el resultado es una reducción en el flujo de efectivo y la creación de una cuenta del activo que no es negociable ni amortizable sobre la que se calcula también el anticipo del impuesto a la renta para el período fiscal siguiente.

Si bien es cierto que de esa cuenta se puede pagar el impuesto a la renta, los montos ya retenidos por terceros más anticipos de ley superan los montos a pagar por este concepto. Habrá que esperar con atención que se legisle oportunamente para evitar que los balances de las empresas en esta situación empiecen a mostrar distorsiones significativas.

En la práctica, este impuesto se ha convertido en un impuesto a las compras que perjudica a las empresas que manejan sus inventarios y compras de manera ágil. A mayor rotación de inventario, mayor impuesto pagado.

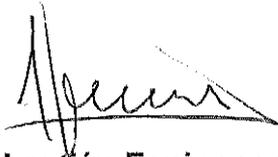
Mencionando ya cifras de las cuentas de la empresa es oportuno señalar brevemente los números más relevantes:

Las ventas del año 2012 fueron superiores al del período anterior en un 3%. El margen bruto creció un 17% pero los gastos de operación se incrementaron un 24% debido a los altos costos de manejo de un gran inventario que se incrementó en el 72% al fin del período por las razones antes señaladas. Obviamente, el costo financiero de un inventario tan alto se refleja en los resultados finales.

La utilidad operativa de \$ 827.779 fue un 17% inferior a la del año anterior, situación que se superará una vez que la empresa regrese a manejar niveles de inventarios dentro de los parámetros usuales a esta línea de negocio. La participación del 15% de los trabajadores sobre la utilidad de la empresa fue muy parecida a la del año interior, apenas un 4.8% menos y el impuesto a la renta fue de \$ 115.946, que es un 1.54% inferior al del año pasado. La utilidad neta fue de \$ 346.927.00, que es un 6% menos que el período anterior.

Con estos antecedentes me permito poner a consideración de Ustedes los estados financieros para su conocimiento y aprobación.

Atentamente,



**Sebastián Espinosa Cañizares**  
**Presidente Ejecutivo**  
**ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**