

**INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA PARA EL EJERCICIO
ECONOMICO 2013
ING. J. ESPINOSA Z. S.A.**

Señores Accionistas:

A continuación pongo a consideración de Ustedes el informe de labores correspondiente al ejercicio económico del año 2013.

Durante el año 2013 la economía ecuatoriana mantuvo un ritmo de crecimiento positivo aunque algo inferior al año anterior con el enfoque gubernamental dirigido a políticas económicas destinadas a reducir el déficit de la balanza comercial que, a criterio del gobierno, empezó a mostrar desequilibrios importantes. Con estos antecedentes se impusieron una serie de restricciones a las importaciones mediante la aplicación de cupos, autorizaciones previas a la importación y medidas para arancelarias como es el caso de la imposición de normas técnicas de muy difícil cumplimiento.

A pesar de que lo anteriormente señalado no afectó directamente la marcha de la empresa, todo esto influyó en la buena marcha de la economía entorpeciendo el normal desarrollo de los negocios creando un ambiente de incertidumbre que afectó al comercio en general y al sector importador en particular.

En este entorno la actividad de la empresa se desarrolló enfrentando una serie de retos entre los que podemos señalar la gran presencia de inventario de tractores de todas las marcas ante un número limitado de potenciales clientes. El mercado estuvo saturado con un excesivo número de unidades disponibles y esto provocó programas agresivos de ventas por parte de los distintos concesionarios con la consiguiente reducción de márgenes de comercialización y ampliación de los planes de crédito directo. Todo esto motivó un especial cuidado en el manejo de flujos financieros por nuestra parte.

Otra situación que cabe destacar es la continua presión por parte de los fabricantes para colocar nuevos pedidos y poder mantener la participación de mercado de la marca New Holland ante el gran volumen de unidades importado por nuestros competidores. Se manejó esto con el mayor tino para al mismo tiempo, disponer de un inventario razonable y una participación de mercado de alrededor del 22%.

Los estados financieros de la empresa reflejan la cuenta del Impuesto a la Salida de Divisas cuya parte proporcional a las partidas de importación con arancel cero debe ser contabilizada como una cuenta por cobrar al SRI. Estos valores son sujetos de ser devueltos por la autoridad tributaria y pueden ser utilizados para el pago de futuros anticipos del Impuesto a la Renta.

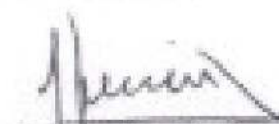
La rentabilidad se vio afectada por lo señalado en los párrafos anteriores pero dadas las circunstancias consideramos que los resultados son razonablemente buenos.

A continuación me permito destacar los siguientes datos:

- Las ventas crecieron en 3.2% comparadas con el año 2012.
- La buena gestión de ventas en un entorno altamente competitivo permitió que el margen bruto se incrementó 3.6% con relación al año 2012 a pesar de las dificultades de comercialización antes señaladas.
- La utilidad operativa se incrementó en 19.23% gracias al acertado manejo comercial y de los inventarios.
- La utilidad antes de participaciones e impuestos decreció en 9.17% por la mayor incidencia de costos financieros correspondientes a manejo de volúmenes de inventario y refinanciamientos de pagos al exterior.
- Los trabajadores de la empresa recibieron un dividendo acorde con los resultados de la empresa en niveles prácticamente iguales al del año anterior.
- Se buscó optimizar el pago del impuesto a la renta y los anticipos de ley a través del uso de la cuenta correspondiente al ISD sujeta a compensación de tributos con el SRI.
- El patrimonio de los accionistas se incrementó en 7.25% durante este ejercicio económico.
- La utilidad neta final decreció en el 8.18% en relación al año 2012 por el incremento de costos financieros.
- El balance muestra un retorno sobre patrimonio de 6.76%.

Con estos antecedentes me permito poner en consideración de Ustedes los estados financieros de la empresa para su análisis y aprobación para proceder a presentarlos ante las autoridades de control.

Atentamente,



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