

**INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA PARA EL EJERCICIO
ECONÓMICO 2014
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 2014.

Durante el año 2014 la economía ecuatoriana mantuvo un ritmo de crecimiento positivo aunque más lento al presentado en años anteriores sin que llegue al 2%. La economía nacional así como las finanzas públicas se vieron afectadas directamente por la baja de los precios internacionales de petróleo cuya tendencia para el segundo semestre del año fue de precios a la baja esperándose una recuperación de los mismos para el segundo semestre del año 2015 o quizás hacia más adelante.

Lo señalado anteriormente generó mucha incertidumbre a finales de año afectando negativamente la demanda para los productos comercializados por la empresa. El ambiente económico incierto y las acciones contradictorias por parte de las autoridades afectaron el normal desarrollo de nuestras actividades y del mercado de maquinaria en general.

Es importante mencionar que luego de un primer trimestre con ventas muy bajas, especialmente en las zonas de la costa, tuvimos que efectuar una reorganización general de las oficinas de Guayaquil, Babahoyo y Quevedo. Se reorganizaron los equipos de trabajo y se decidió tomar a cargo directamente las operaciones en aquellas sucursales que estaban siendo operadas a través de la gestión de terceros. Los resultados se dieron de inmediato y los números del segundo trimestre así lo demuestran.

Por las razones ya señaladas hay que mencionar que se dio un manejo prioritario a los índices de liquidez de la empresa para poder estar al día con los proveedores y bancos que apoyan nuestra gestión. En este sentido la Presidencia Ejecutiva mantuvo múltiples reuniones con las entidades financieras para mantener e incrementar las líneas de crédito para poder enfrentar los retos que se presentarán en la economía durante períodos posteriores al ámbito que compete a este informe. Con este propósito se concluyó la estructuración de la hipoteca del local de Guayaquil a favor del Banco Internacional para poder incrementar nuestro volumen de operaciones con dicho banco.

Luego de varios años de mantener vehículos propios se procedió a renovar la flota de vehículos de servicio a través de un contrato de leasing con Avis. Si bien esta modalidad tiene costos significativos por otro lado permite eliminar los rubros de mantenimiento vehicular que había llegado a niveles altos por la edad de las unidades antiguas. Adicionalmente, hay que señalar que la modalidad del leasing tiene ventajas de índole tributaria.

Durante el año 2014 la industria en la que la empresa desarrolla su actividad tuvo que procesar la gran cantidad de inventarios acumulados a finales del periodo anterior con el agravante de que durante el primer semestre, algunas marcas continuaron importando más unidades que las que demanda el mercado. El alto nivel de inventarios continuó ejerciendo una fuerte presión hacia abajo de los precios de venta y los márgenes de utilidad. Creemos que esto se regularizará en ejercicios económicos futuros. Nuestros niveles de inventarios al final del periodo fueron normales y dentro de márgenes muy razonables

La participación de mercado de las marcas representadas fue estable y confiamos poder disponer de los modelos adecuados para la demanda de nuestro mercado en los próximos ejercicios económicos

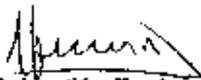
La presión tributaria sigue siendo desmedida y no toma en cuenta los resultados del ejercicio vigente sino que utiliza proyecciones para el cálculo de los anticipos de pago del impuesto a la renta lo que al final del año se refleja en el estado de resultados de la compañía. Al final del periodo manteníamos pendientes y bien encaminados reclamos ante el SRI para solicitar la devolución del ISD y de retenciones pagadas en exceso. Los resultados se verán durante el primer trimestre de 2015.

La rentabilidad se vio afectada por lo señalado en los párrafos anteriores pero dadas las circunstancias consideramos que la empresa se posiciona favorablemente para enfrentar los retos que traerá el futuro

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.

Los estados financieros muestran un deterioro de los índices al final del año si lo comparamos con años anteriores pero como he manifestado en párrafos anteriores esta situación se ha dado por diversos motivos internos y externos que nos han hecho reaccionar e implementar una serie de acciones que con seguridad nos han colocado en una situación favorable para el futuro.

Atentamente,



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