

**INFORME DE PRESIDENCIA EJECUTIVA PARA EL EJERCICIO ECONOMICO 2015**  
**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 2015.

Durante el año 2015 la economía ecuatoriana tuvo un decrecimiento sostenido a lo largo del año, un decrecimiento total del -1.5% aproximadamente. La economía nacional, las finanzas públicas, y la liquidez pública y privada se vieron afectadas directamente por el desplome del precio del petróleo a nivel mundial. Esta tendencia se ha estabilizado en los últimos meses y se espera un ligero incremento en los precios internacionales del petróleo. Cabe recalcar que no se ve la posibilidad de que los precios del petróleo se recuperen a niveles del 2013 y 2014 en el corto o mediano plazo.

Los factores mencionados en el párrafo anterior generaron un ambiente de incertidumbre, una falta de capital circulante, y un ambiente económico poco favorable para emprendimientos. Las acciones contradictorias por parte de las autoridades y las restricciones a las importaciones afectaron el normal desarrollo de nuestras actividades y del mercado de maquinaria en general, además, frenaron el mercado de maquinaria de construcción de manera abrupta.

Después de la reestructuración corporativa en el área de la costa, y una evidente mejora en los resultados de la región, se pudo ver una buena primera mitad de año pese a la economía decreciente. En la segunda mitad del año, los efectos de las decisiones políticas y las irregularidades en el mercado afectaron más a la industria y no se pudo completar un cierre de año igual de bueno que en el 2014.

Al igual que en el 2014, se dio una prioridad absoluta a los índices de liquidez para evitar que una desaceleración prolongada o inmediata en la economía pueda afectar las obligaciones de la empresa con sus proveedores, instituciones financieras, o empleados. La cuenta de pasivos de la empresa se redujo en un 16% como consecuencia del manejo acertado de las políticas administrativas de la empresa para hacer frente a un entorno caracterizado por la falta de liquidez en la economía, falta de disponibilidad de líneas de crédito y disminución de la actividad económica en general. Se mantuvo una política conservadora en cuanto a la renovación de líneas de crédito con proveedores y bancos.

La administración de la empresa no solo cumplió con todas las obligaciones pendientes, también pudo incrementar el patrimonio en un 5% y mejorar la utilidad en relación al año 2014. Al considerar un leve deterioro en ventas y las condiciones poco favorables del país para negocios de maquinaria, hay que destacar que la empresa pudo mejorar sus resultados debido a una serie de estrategias internas para mejorar la eficiencia y la efectividad de las operaciones diarias; algunas de ellas se detallan a continuación:

- Manejo adecuado del inventario: disminución en cantidad de modelos importados y enfoque de importaciones en modelos con mejor rotación.
- Priorización de margen en cada venta y capacidad de pago de los compradores antes de determinar la asignación de crédito directo.
- Relacionado al punto anterior, se da prioridad a mantener una cartera de cuentas por cobrar sana y una distribución de crédito directo acorde a los niveles de ingresos por cobranzas.

- Reducción de costos operativos y control exhaustivo de manejo de descuentos, garantías, y cobros en el área de Posventa.

En el año 2015 todavía se sintió el exceso generalizado de inventario en la industria. El nivel desproporcionado de inventario de maquinaria agrícola ha provocado que varios participantes de la industria participen en una guerra de precios, causen una reducción de márgenes brutos, y una distribución de crédito directo desmedida para tratar de reducir los niveles de inventario (activos) y generar flujo de efectivo de manera desesperada para reducir los niveles de pasivos corrientes y cubrir gastos operativos. A pesar de participar en una industria con un alto riesgo sistémico de iliquidez, la empresa ha podido mantener y consolidar su posición como líder del mercado utilizando las estrategias anteriormente mencionadas.

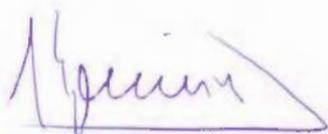
La participación de mercado de las marcas representadas incrementó ligeramente y esperamos poder seguir con esta tendencia y contar con los modelos adecuados para nuestro mercado en los próximos ejercicios económicos.

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 período 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 en el transcurso del siguiente ejercicio fiscal.

Después de lo señalado en los párrafos anteriores y dadas las circunstancias actuales 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.

Atentamente,



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