

EXPEDIENTE No 13930-78**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA
ING. J. ESPINOSA Z. S.A.****ENTORNO ECONOMICO**

El año 2006 fue un año eminentemente político con grandes expectativas relacionadas a la elección presidencial que finalmente recayó en la persona del Ec. Rafael Correa D.

La incertidumbre preelectoral y la falta de un norte político por parte del gobierno saliente determinó un ambiente poco propicio para la buena marcha de la economía que pese a todas estas consideraciones mantuvo un grado de inercia que permitió que la actividad se mantenga en niveles que generaron un pequeño crecimiento relativo a períodos anteriores.

La demagogia política y las intervenciones de actores políticos, económicos y sociales poco enterados en cuanto a la dinámica económica moderna dieron al traste con el proyecto de firmar un TLC con los Estados Unidos, nuestro socio comercial más grande, poniendo en grave riesgo el futuro de las actividades de exportación, particularmente las orientadas a la actividad agropecuaria, sector al que en buena medida atiende esta empresa. Parecería que al día de hoy existe la posibilidad de ampliar el acuerdo de preferencias arancelarias andinas que de alguna manera pospondría el efecto negativo de no tener un acuerdo comercial formal. Sin embargo, la perspectiva futura es muy incierta.

El PIB creció al 4.32% y la proyección para el 2007 es del 3.5%. Los índices inflacionarios se encuentran en niveles aceptables aunque la tendencia de incremento desmedido del gasto público podría cambiar este equilibrio en pocos meses causando una presión peligrosa para el modelo monetario que ha permitido un crecimiento sostenido de la economía durante los últimos años.

Las desmedidas declaraciones del Presidente electo provocaron a fin de año una notable alza en los índices de riesgo país que sin la menor duda provocarán el alejamiento de eventuales inversionistas interesados en mercados emergentes quienes finalmente colocarán sus recursos en países de entornos más favorables que el del Ecuador.

ANALISIS DE LA OPERACIÓN

Durante el 2006 la empresa alcanzó ventas que totalizaron un valor de U.S.\$ 5'422.479,67 dentro de los que cabe resaltar la venta de 97 tractores y 7 cosechadoras de cereales New Holland. Se comercializaron adicionalmente 27 tractores de origen chino registrándose además un incremento en la venta de repuestos y servicios por parte de la empresa.

Como ha sido costumbre desde la fundación de la empresa hace 73 años se cumplieron con todos los compromisos contraídos con bancos y proveedores de forma puntual, habiendo conseguido un sustancial incremento en las líneas de crédito directo de New Holland como reconocimiento a nuestra prolijidad en el cumplimiento de nuestras obligaciones.

Hacia el tercer trimestre y ante la incertidumbre política iniciamos un proceso de mejorar la liquidez de la empresa buscando reducir los inventarios y la cartera para incrementar los niveles de liquidez de la empresa con el propósito de tener una mejor capacidad de reacción ante cualquier

eventualidad en un ambiente político tan incierto. Considero que esta situación sigue siendo válida para los actuales momentos.

Durante el año 2006 se liquidó la operación farmacéutica que se inició en el año 2000 sin mayor éxito al no ser esta un línea afin a las actividades tradicionales de la empresa. La terminación de actividades en este campo se la hizo de común acuerdo con el Laboratorio Farmacéutico Teuto Brasileiro Ltda., lo que le permitió a Teuto continuar en el mercado sin mayores sobresaltos y a nosotros poder liquidar inventarios de muy difícil salida en otras circunstancias. El cierre de operaciones de esta división mejorará los niveles de rentabilidad y eficiencia en los ejercicios económicos futuros.

Cabe mencionar que conforme a lo acordado al finalizar el período 2005 se aumentó el capital de la empresa a U.S. \$ 623.340,00 utilizando para ello las utilidades de ese período. El cual fue perfeccionado en el respectivo organismo de control.

A continuación podrán analizar las principales cuentas de los estados financieros de la empresa:

ACTIVO

Los Activos de la Compañía al 31 de Diciembre del 2006 se componen del siguiente detalle con sus respectivos valores.

ACTIVO	AÑO 2005	AÑO 2006
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	146.629,38	169.194,70
Cuentas por Cobrar Comerciales	576.352,64	732.429,70
Otras Cuentas por Cobrar	29.263,24	181.855,10
Inventarios	2.149.511,28	2.122.174,49
Gastos e Impuestos Anticipados	<u>38.994,18</u>	<u>42.981,56</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.940.750,72	3.248.635,55
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversión Terrenos del Sur	118.497,12	-
Activo Fijo Neto	334.886,80	304.724,43
Otros Activos	<u>722,78</u>	<u>269,04</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	454.106,70	304.993,47
TOTAL ACTIVOS	<u>3.394.857,42</u>	<u>3.553.629,02</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS El Pasivo y Patrimonio se descompone en los siguientes rubros

PASIVOS	AÑO 2005	AÑO 2006
PASIVOS CORRIENTES		
Acreedores por servicios	29.635,40	47.575,35
Sobregiro Bancario	551,10	-
Otras Cuentas por Pagar	15.293,50	49.873,68
Cuentas por Pagar Compra Camionetas	8.643,04	-
Proveedores del Exterior	875.570,68	787.436,70
Anticipos de Clientes	<u>22.067,92</u>	<u>60.286,90</u>

Impuestos IESS por Pagar	50.525,66	59.284,88
Gastos Acumulados por Pagar	41.336,50	42.529,22
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.043.623,80	1.046.986,73
PASIVO LARGO PLAZO		
Reservas para Contingentes	96.381,84	103.283,99
Prestamos Accionistas y Directorio	41.480,37	41.480,37
Obligaciones Financieras del Exterior	-	-
Otras Cuentas por Pagar Accionistas	224.312,16	224.312,16
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	362.174,37	369.076,52
TOTAL PASIVOS	1.405.798,17	1.416.063,25
PATRIMONIO		
Capital Contable	500.000,00	623.340,00
Reserva Legal	44.104,41	58.955,06
Reserva Facultativa	5.246,61	5.246,61
Reserva de Capital	1.037.770,23	1.037.770,23
Aportes Futura Capitalizaciones	173.911,03	173.896,33
Utilidad Acumulada Años Anteriores	104.701,68	104.701,68
Utilidad del Periodo	123.325,29	133.655,85
Total Patrimonio de los Accionistas	1.989.059,24	2.137.565,77
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.394.857,42	3.553.629,02

RESULTADOS integran los siguientes rubros

INGRESOS	AÑO 2005	AÑO 2006
Ventas	5.620.407,61	5.422.479,67
Costo de Ventas	- 4.226.880,58	- 3.758.005,79
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.393.527,03	1.664.473,88
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Personal	403.310,05	584.370,93
Otros Gastos Operacionales	915.823,60	887.355,02
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1.319.133,65	1.471.725,95
UTILIDAD OPERACIONAL	74.393,38	192.747,93
INGRESOS Y (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros Egresos	- 78,87	- 34.553,03
Otros Ingresos	121.286,38	53.790,86
TOTAL NETO GASTOS E INGRESOS NO OPERAC.	121.207,51	19.237,83
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	195.600,89	211.985,76

15% PARTICIPACION TRABAJADORES	29.340,13	31.797,86
15% IMPUESTO A LA RENTA	29.232,66	31.681,39
10% RESERVA LEGAL	13.702,81	14.850,65

UTILIDAD NETA

123.325,29

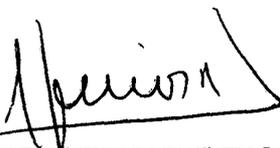
133.655,85

AGRADECIMIENTO

Al concluir este informe quiero dejar constancia de mi agradecimiento a todos los funcionarios y empleados de la empresa por su constante apoyo y respaldo a mi gestión. Su dedicación corrección y entusiasmo fueron fundamentales para la buena marcha de la empresa y su proyección al futuro.

A Ustedes Sres. Accionistas mi agradecimiento por el respaldo a mi gestión y por la confianza depositada en mi persona.

Atentamente,



SEBASTIAN ESPINOSA CAÑIZARES
GERENTE GENERAL