

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
DE LA COMPAÑÍA ING. J. ESPINOSA Z. S.A.
A LA JUNTA GENERAL SOBRE LA OPERACIÓN DURANTE EL EJERCICIO
ECONOMICO 2007**

Señores Accionistas:

A continuación pongo a consideración de Ustedes el informe de labores correspondiente al período económico del año 2007.

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2007 fue eminentemente político con la posesión del nuevo gobierno con políticas claramente centralizadoras y de poco respaldo a la iniciativa privada lo que provocó una reacción muy cauta en los sectores productivos. Las perspectivas de una Asamblea Constituyente ampliamente favorable a los intereses del gobierno tampoco ayudaron a que la economía crezca en la medida de su capacidad real terminando el año con un crecimiento de apenas el 2.65%, uno de los más bajos del continente. La producción estatal de petróleo continuó su declive a pesar de que los precios internacionales del hidrocarburo superaron los \$100 dólares por barril.

La aprobación de la nueva reforma tributaria con intenciones puramente fiscalistas a finales del 2007 fue un hecho que no podemos dejar de anotar, ya que a partir del 2008 tendremos nuevas normas que afectarán la marcha de las empresas en este importante ámbito. Su carácter poco favorable a nuevas inversiones y a la capitalización futura de las empresas afectará la estructura de los balances y limitará notablemente las opciones de crecimiento a futuro.

Adicionalmente, es importante señalar que los principales indicadores económicos sufrieron un deterioro considerable, situación que puede tornarse crítica de no mediar los correctivos necesarios para mantener la disciplina fiscal necesaria por parte de las autoridades de turno.

Afortunadamente, el modelo monetario de la dolarización probó un vez más su efectividad al aislar el desarrollo de la economía de los vaivenes políticos aunque la perspectiva hacia el futuro es incierta por los múltiples cuestionamientos gubernamentales con relación a este tema.

ANÁLISIS DE LA OPERACIÓN Y RESULTADO ECONOMICO

La empresa desarrolló su actividad dentro de este entorno económico poco favorable a pesar del cual logramos resultados alentadores gracias a la dinámica del sector agropecuario motivada principalmente por el alto precio internacional de los productos tales como el arroz, maíz, soya y leche, entre otros. Esta tendencia mundial se vio reflejada en nuestra economía siendo el principal aliciente para incrementar las áreas de cultivo y por tanto la demanda por maquinaria agrícola.

El acertado pronóstico de ventas y la adecuada programación de pedidos permitieron a la empresa contar con los stocks necesarios para atender la demanda adicional y cumplir con las expectativas de nuestros clientes.

Es necesario mencionar que a partir del segundo semestre del año 2007, nuestro principal proveedor, Case New Holland decidió racionalizar su política de distribución en Ecuador otorgándonos la posibilidad de atender todo el país con carácter de único importador de la marca New Holland. Esta muestra de confianza del fabricante constituye un reto muy importante para la empresa y para quienes estamos al frente de su administración. Confiamos poder desarrollar un buen trabajo y mantener el liderazgo que nos ha caracterizado a través del tiempo.

En el mes de septiembre se completó la capitalización del resultado económico del 2006 según lo dispuesto por la Junta General de Accionistas quedando el capital social de la empresa en \$756.0990.00.

Por primera vez en la historia de la empresa se superó la marca de 150 tractores vendidos, 125 de los cuales fueron de la marca New Holland. Así mismo, se logró vender 9 cosechadoras de cereales, cifra que también constituye un record histórico.

Es importante señalar que el éxito de la empresa a través del tiempo se debe a la cultura corporativa desarrollada a través de los años y que se sustenta en los principios de agregarle valor a los productos que comercializamos pensando siempre en la plena satisfacción de nuestros clientes. Esto no sería posible si no contáramos con una provisión de servicios posventa y de repuestos altamente efectiva y que marcan la diferencia en el mercado. Es así como la venta de repuestos y de servicios también ha tenido un crecimiento importante con relación a periodos anteriores.

Hay que destacar que el incremento en ventas también provocó un aumento en la cartera de la compañía. Este incremento y su consiguiente recuperación deberán ser monitoreados con cautela para no comprometer la tradicional solidez financiera de la empresa en el corto y mediano plazo. La posibilidad de financiar algunas ventas a nuestros mejores clientes es una herramienta muy útil que debe ser manejada con la responsabilidad del caso.

Entre los hechos relevantes del año 2007 está el cambio de la estructura accionaria en la compañía luego de la negociación realizada por sus dos principales accionistas, Javier Espinosa Terán, vendió en el mes de noviembre el total de su participación a Sebastián Espinosa Caffizares.

PATRIMONIO		
Capital Contable	756,990.00	623,340.00
Reserva Legal	82,538.23	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	173,896.33	173,896.33
Utilidad Acumulada Años Anteriores	104,707.53	104,701.68
Utilidad del Periodo	212,248.51	133,655.85
Total Patrimonio de los Accionistas	2,373,397.43	2,137,665.76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,068,536.42	3,553,629.02

ESTADO DE RESULTADOS

	AÑO 2007	AÑO 2006
INGRESOS		
Ventas	8,468,171.47	5,422,479.67
Costo de Ventas	(6,054,812.52)	(3,758,005.79)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2,413,358.95	1,664,473.88
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Personal	772,246.05	584,370.93
Otros Gastos Operacionales	1,390,412.28	887,355.02
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	2,162,658.33	1,471,725.95
UTILIDAD OPERACIONAL	250,700.62	192,747.93
INGRESOS Y (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Otros Egresos	(14,812.13)	(34,553.03)
Otros Ingresos	100,749.66	53,790.86
TOTAL NETO GASTOS E INGRESOS NO OPERAC.	85,937.53	19,237.83
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	336,638.15	211,985.76
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	50,495.72	31,797.86
15 % IMPUESTO A LA RENTA (REINVERSION)	31,837.28	31,681.39
25 % IMPUESTO A LA RENTA (REINVERSION)	18,473.48	
10% RESERVA LEGAL	23,583.17	14,850.65
UTILIDAD NETA	212,248.51	133,655.85

A continuación me permito presentar un resumen de las principales cifras de los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre del 2007, los mismos que reflejan el importante crecimiento indicado anteriormente.

ACTIVOS

ACTIVO	AÑO 2007	AÑO 2006
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	503,737.36	169,194.70
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,175,943.49	732,429.70
Otras Cuentas por Cobrar	533,708.74	181,855.10
Inventarios	1,546,937.17	2,122,174.49
Gastos e Impuestos Anticipados	61,282.72	42,981.56
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	4,821,609.48	3,248,635.55
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo Fijo Neto	266,682.03	304,724.43
Otros Activos	244.91	269.04
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	266,926.94	304,993.47
TOTAL ACTIVOS	5,088,536.42	3,553,629.02

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVOS

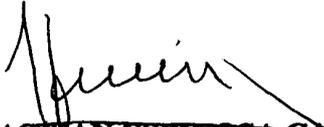
PASIVOS CORRIENTES	AÑO 2007	AÑO 2006
Acreeedores por servicios	62,253.80	47,575.35
Otras Cuentas por Pagar	522,253.75	49,873.68
Proveedores del Exterior	1,050,593.62	787,436.70
Anticipos de Clientes	252,302.99	60,286.90
Impuestos IESS por Pagar	109,081.37	59,284.88
Gastos Acumulados por Pagar	65,154.93	42,529.22
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2,062,220.46	1,046,986.73
PASIVO LARGO PLAZO		
Reservas para Contingencias	123,616.00	103,283.99
Prestamos Accionistas y Directorio	41,480.37	41,480.37
Cuentas Por Pagar Accionistas	263,510.00	-
Otras Cuentas por Pagar Accionistas	224,312.16	224,312.16
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	652,918.53	369,076.52
TOTAL PASIVOS	2,715,138.99	1,416,063.25

AGRADECIMIENTOS

Antes de terminar este informe quiero hacer público un expreso agradecimiento a todos los colaboradores de la empresa por su correcto y responsable desempeño durante el año 2007. Tengo la certeza que su entusiasmo y dedicación seguirán siendo el aporte fundamental que la empresa necesita para proyectarnos con fuerza en los próximos años.

Así mismo quiero destacar mi profundo agradecimiento a los señores accionistas que respaldaron la labor de la Gerencia General durante este período, especialmente en los momentos que su apoyo y confianza fueron fundamentales para la buena marcha de la empresa próxima a cumplir 75 años de vida.

De Ustedes, muy atentamente,



SEBASTIAN ESPINOSA CAÑIZARES
GERENTE GENERAL