

Nelson G. Aguirre S.

Auditor Externo
SC - RNAE - N° 388

Av. Amazonas y la Granja N° 112
Edificio El Ejecutivo - Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: (2) 2454 - 657
Facsimile: (2) 2454 - 628
aguirreyasociados@andinanet.net

REF: A-4

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SECOHI CIA. LTDA., 31 de diciembre del 2.003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una Auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SECOHI CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2.003, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

12 de Marzo del 2.004

Lcdo. NELSON AGUIRRE
Registro SC-RNAE No.388

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Y

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

DICIEMBRE 31 DEL 2003

INDICE

1. *Informe de los Auditores Independientes*
2. *Balance General*
3. *Estado de Pérdidas y Ganancias*
4. *Estado de Cambios en el Patrimonio*
5. *Estado de Flujos de Efectivo*
6. *Notas a los Estados Financieros*

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	NOTAS	31/12/2002	31/12/2003
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	230,907	393,034
Cuentas por Cobrar	5	2,080,933	2,220,419
Inventarios	6	3,851,255	3,198,556
Gastos Anticipados	7	519	508,290
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		6,163,616	6,320,300
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	8	245,255	345,701
TOTAL ACTIVOS		6,408,871	6,666,001
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias	9	1,769,889	2,054,086
Proveedores y Cuentas por pagar	10	1,620,543	1,675,999
Gastos Acumulados y Otros	11	147,924	148,419
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3,538,355	3,878,504
PASIVOS NO CORRIENTES			
Dividendos Accionistas	12	22,024	22,024
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		22,024	22,024
TOTAL PASIVOS		3,560,379	3,900,528
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Pagado	13	2,000,000	2,000,000
Reserva Legal	14	69,180	82,620
Reserva Facultativa		344,063	344,063
Reserva de Capital		594	594
Utilidades Acumuladas		-	255,375
Utilidades del ejercicio		434,655	82,821
TOTAL PATRIMONIO		2,848,491	2,765,474 ✓
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		6,408,871	6,666,001 ✓

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares Americanos)**

	<u>31/12/2002</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>INGRESOS</u>		
VENTAS NETAS		
Ventas Mercado Nacional	7,652,527	7,477,896
Ventas Vehículo	941,158	432,339
Devoluciones en Ventas	- 494,268	- 521,670
Descuento en Ventas	- 391,394	- 380,307
TOTAL VENTAS	<u>7,708,023</u>	<u>7,008,259</u>
<u>COSTO DE VENTAS</u>		
Costo de Ventas Mercado nacional	4,074,615	4,209,270
Costo de Ventas Vehículo	923,447	422,821
TOTAL COSTO DE VENTAS	<u>4,998,062</u>	<u>4,632,092</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>2,709,961</u>	<u>2,376,167</u>
<u>MENOS GASTOS</u>		
Gastos Administrativos	997,714	977,641
Gastos de Ventas	1,137,760	1,144,569
TOTAL GASTOS	<u>2,135,474</u>	<u>2,122,209</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>574,487</u>	<u>253,958</u>
OTROS GASTOS/INGRESOS		
Mas : Otros Ingresos	97,731	87,774
Menos: Gastos Financieros	237,563	258,910
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>434,655</u>	<u>82,821</u>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares Americanos)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades no distribuidas	Utilidades del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	2,000,000	69,180	344,063	594	434,654		2,848,491
Apropiación para Reserva Legal		13,440			- 13,440		-
15% Empleados					- 68,623	-	68,623
Impuesto a la Renta					- 97,216		97,216
Utilidades del Ejercicio						82,821	82,821
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	2,000,000	82,620	344,063	594	255,375	82,821	2,765,474

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO A DICIEMBRE 31 DEL 2003
(Expresado en Dolares Americanos)

METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo en Actividades Operativas

Efectivo recibido de clientes	6,869,291	
Efectivo Pagado a proveedores y empleados	<u>(6,006,651)</u>	
Efectivo Proveniente de operaciones	862,640	
 Gastos Financieros	(258,910)	
Pago 15% trabajadores	(68,623)	
Pago 25% impuesto renta	(97,216)	
Otros ingresos	<u>87,774</u>	
 Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas		525,665

Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión:

Instalación Guayaquil Sur	167,290	
Instalaciones Bodega	340,999	
Otros Activos Fijos	<u>139,447</u>	(647,736)
 Efectivo neto usado en actividades de inversión		(647,736)

Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento

Préstamos Bancarios	215,731	
 Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		215,731

Disminución Neto en Efectivo y sus Equivalentes	93,659
---	--------

Efectivo y Sus Equivalentes al Principio del Período	230,907
--	---------

Efectivo y Sus Equivalentes al Final del Período	<u><u>324,567</u></u> ✓
--	-------------------------

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

SECOHI CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas en dólares)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

Secohi Cia. Ltda., es una compañía de responsabilidad limitada, constituida en la ciudad de Latacunga, Republica del Ecuador el 17 de julio de 1974, tiene como actividad principal, la importación y venta de toda clase de repuestos automotrices.

La oficina principal funciona en la ciudad de Latacunga y cuenta con nueve agencias; en las ciudades de Ibarra, Quito, Ambato, Cuenca, Machala, Guayaquil

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1 BASE DE PRESENTACION

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los Principios de Contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los Estados Financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

El balance general al 31 de diciembre del 2003, fue preparado aplicando la base de acumulación, las transacciones y eventos son reconocidos cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga) y estos son registrados en los registros contables y reportados en los estados financieros dentro del periodo Enero 1 al 31 de diciembre del 2003.

2.2 PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece como Gasto deducible la Provisión del 1% sobre los créditos comerciales concedidos en el periodo.

La compañía al 31 de diciembre del 2003 ha procedido a realizar esta provisión sobre el total de la cartera.

2.3 VALUACION DE INVENTARIOS

Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, aplicando el sistema promedio.

2.4 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Al costo de adquisición, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Grupo de activo Fijo	2003	2002
Edificio	5%	5%
Instalaciones	10%	10%
Muebles y Enseres	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Equipo de Computo	33%	33%
Vehículos	20%	20%

3. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de nuestro informe no tenemos conocimiento de eventos que puedan afectar los resultados de los Estados Financieros a 31 de diciembre del 2003.

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Se refiere al siguiente detalle:

31/12/2002

31/12/2003

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Caja	101,961	32,612
Bancos	105,690	354,498
Inversiones	23,256	5,925
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	230,907	393,034

5. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Clientes	732,151	978,091
Provision Cuentas Incobrables	- 13,390	- 21,405
Empleados	38,093	50,414
Anticipo Proveedores extranjeros	103,534	51,419
Anticipo Proveedores nacionales	9,370	2,870
Anticipo Contratos	47,929	119,633
Documentos por Cobrar (*)	801,048	840,720
Provision Documentos por Cobrar (*)	- 10,909	- 19,116
Impuestos y Retenciones	217,167	75,581
Companias Relacionadas	106,329	11,969
Cuentas por Cobrar Accionistas	49,610	130,243
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	2,080,933	2,220,419

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros** (Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)**6. INVENTARIOS****31/12/2002****31/12/2003****Se refiere al siguiente detalle:**

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
INVENTARIO		
Latacunga	207,758	303,011
cuenca	844,469	652,015
Quito sur	717,488	770,351
Quito Norte	109,345	140,002
Guayaquil Norte	709,339	451,023
Guayaquil Sur	-	141,339
Ambato	68,221	144,111
Ibarra	109,182	108,006
Machala	63,305	111,834
Matriz	560,254	294,215
INVENTARIO CAMIONES		
Matriz	422,821	-
INVENTARIO EN MAL ESTADO		
Matriz		38,172
INVENTARIO TALLER		
Matriz	30	-
TOTAL INVENTARIOS REPUESTOS	3,812,211	3,154,079
IMPORTACIONES EN TRANSITO	39,044	44,478
TOTAL INVENTARIOS	3,851,255	3,198,556

7. GASTOS ANTICIPADOS

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Seguros Sucre	18,939	-
Amortizacion Seguros	-	-
Adecuaciones Bodega:		
Quito Sur		306,062
Matriz		34,938
Instalaciones Guayaquil Sur		167,291
TOTAL GASTOS ANTICIPADOS	519	508,290

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

8. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	31/12/2002	31/12/2003
DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
NO DEPRECIABLES		
Terrenos	50,500	80,600
DEPRECIABLES		
Edificios	52,000	52,000
Muebles y Enseres	53,973	76,709
Equipo de Oficina	19,257	19,866
Equipo Industrial y Herramientas	3,689	3,689
Equipo de Comunic. Y seguridad	10,994	10,958
Vehiculos	74,582	95,126
Maquinaria y Equipo	65,093	123,974
Equipo de Computo	26,036	32,650
TOTAL DEPRECIABLE	305,624	414,971
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	356,124	495,571

DEPRECIACION ACUMULADA	VALOR US\$	VALOR US\$
Edificios	4,983	7,583
Muebles y Enseres	15,886	23,085
Equipo de Oficina	6,257	8,135
Equipo Industrial y Herramientas	8,975	19,613
Equipo de Comunic. Y seguridad	2,925	4,232
Vehiculos	47,599	57,771
Maquinaria y Equipo	3,680	4,027
Equipo de Computo	20,565	25,423
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	110,870	149,870
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)	245,254	345,701

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.**Notas a los Estados Financieros** (Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)**9. OBLIGACIONES BANCARIAS**

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
SOBREGIROS BANCARIOS		
Banco Pichincha Cuenca	-	41,307
Banco Pichincha Quito Sur	18,016	-
Banco Pichincha Matriz	11,356	-
Banco Bolivariano Guayaquil	3,517	27,159
PRESTAMOS BANCARIOS NACIONALES		
Citybank	230,000	180,000
Citybank NY	200,000	240,000
Pichincha	280,000	200,000
Unifinsa y otros	-	200,000
Prestamo CFN	200,000	-
Prestamo Exrocob	-	65,000
John Zelder	467,000	10,000
Banco Internacional	-	116,850
Banco Internacional (Ltga)	360,000	506,770
PRESTAMOS DEL EXTERIOR		
John Zelder	-	467,000
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS	1,769,889	2,054,086

10. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Proveedores del exterior	196,334	307,976
Proveedores nacionales	34,479	34,823
Anticipo Clientes	263,037	143,300
Cuentas por Pagar	184,980	230,462
Prestamos por pagar accionistas	629,581	747,780
Cias Relacionadas (1)	284,034	210,591
Gastos Acumulados por Pagar	28,098	1,068
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	1,620,543	1,675,999

(1) Exrocob

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS

DETALLE	VALOR US\$	VALOR US\$
Obligaciones Patronales	50,401	74,481
Obligaciones Fiscales	97,523	73,938
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CXP	147,924	148,419

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

31/12/2002

31/12/2003

12. DIVIDENDOS ACCIONISTAS

	VALOR US\$	VALOR US\$
Sra. María Bastidas	5,728	5,728
Lcdo. Cristobal Corrales	2,037	2,037
Lcda. Gloria Corrales	2,037	2,037
Dra. Bertha Corrales	2,037	2,037
ing. Rosario Corrales	2,037	2,037
Arq. Edgar Corrales	2,037	2,037
Tigo. Hernán Corrales	2,037	2,037
Lcda. María Corrales	2,037	2,037
Ing. Javier Corrales	2,037	2,037
TOTAL DIVIDENDOS	22,024	22,024

13. CAPITAL SOCIAL

Sra. María Bastidas	400,000	400,000
Lcdo. Cristobal Corrales	200,000	200,000
Lcda. Gloria Corrales	200,000	200,000
Dra. Bertha Corrales	200,000	200,000
ing. Rosario Corrales	200,000	200,000
Arq. Edgar Corrales	200,000	200,000
Tigo. Hernán Corrales	200,000	200,000
Lcda. María Corrales	200,000	200,000
Ing. Javier Corrales	200,000	200,000
TOTAL CAPITAL SOCIAL	2,000,000	2,000,000

14. RESERVAS

Reserva Legal	69,180	82,620
Reserva Facultativa	344,063	344,063
Reserva de Capital	594	594
TOTAL RESERVAS	413,836	427,277

Latacunga Marzo 27 del 2004

Señor:
Arq. Edgar Corrales
PRESIDENTE DE LA COMPAÑÍA.

En conformidad a lo que imparte la Ley de Compañías y los Estatutos de Secohi Cia. Ltda., en calidad de Gerente, pongo a consideración y por su intermedio a los señores socios; el informe sobre las principales actividades y resultados obtenidos durante el año 2003.

1. - ASPECTOS GENERALES:

El año terminado el 31 de diciembre del 2003, el comportamiento en el comercio ecuatoriano fue de una estabilidad en los precios. Mientras que el cambio del euro ha inicios de año estuvo en 1,03718 llegando a mediados a 1,1816, y a finales se cotizó a 1,24969, ocasionado el aumento de los costos de los productos importados de Europa, a los cuales no se ha podido subir los precios en las mismas condiciones para hacer frente a la competencia existente en el mercado que en muchas de las ocasiones es desleal.

Existió en el año 2002 y 2003 la renovación del parque automotor, y el mejoramiento de las carreteras en el Ecuador, lo que implicó se disminuya la demanda de partes y piezas para reposición, razón por la cual no ha existido un incremento en las ventas. Todos estos fenómenos económicos y sociales han hecho que la compañía no haya alcanzado las expectativas para el período fiscal terminado en diciembre 31 del 2003.

2. - SITUACIÓN DE LA COMPAÑÍA:

El año terminado la empresa alcanzo un volumen de ventas netas de 7'008.259 (siete millones ocho mil doscientos cincuenta y nueve) dólares que en términos porcentuales significa un decrecimiento del 2,82% si relacionamos con las obtenidas en el año 2002, la apertura en el mes de febrero de la oficina de Guayaquil el incursionar en la línea de llantas con la marca Good Year, el funcionamiento de un año de la oficina de Machala que permitió se cubra un mercado importante de la región Austro- Costa, a permitió que este decrecimiento no alcance valores más elevados, decrecimiento que fundamentalmente es ocasionado por la aparición de una competencia desleal especialmente en la zona del austro que ha vendido a destruir el mercado, esta competencia no sólo que a afectado a nuestra empresa, sino ha hecho que varios distribuidores pequeños y determinadas mecánicas cierren sus puertas, además de este fenómeno, la existencia de un parque automotor relativamente nuevo ha originado como es lógico, que disminuya la demanda de repuestos,

Es de esperar que en el presente año y en el 2005 los vehículos nuevos ya comiencen a realizar mantenimiento de carácter correctivo, lo que permitiría elevar el volumen de ventas en la línea de repuestos, a este factor se une además que para el mes de abril entrará a funcionar el taller de mantenimiento ubicado en el sector del Recreo de la ciudad de Quito y el taller ubicado en la ciudad de Latacunga, nos ayudará a cerrar el círculo de venta de nuestros

productos. Es de esperar que durante el año se afiance la comercialización en la línea de llantas.

Los estados financieros de SECOHI CIA. LTDA. Se presentan cumpliendo las NEC previstas por la ley y además han sido revisadas por los auditores externos, informes que reposan en los archivos, y los cuales serán leídos en el transcurso de la reunión.

El total de los activos de la Compañía alcanzo los 6'666.000 dólares, representando un crecimiento del 4%

Los Pasivos crecieron en 9,55%, principalmente por el aumento de créditos bancarios y al aumento del saldo por pagara proveedores, debido principalmente por el aumento de las cuentas por cobrar.

Las cuentas y documentos por cobrara a clientes, crecieron en 33,10% que en términos absolutos representa un crecimiento de 237.000 dólares.

En el año se procedieron hacer adecuaciones en el nuevo local del recreo por un valor de 500.000 dólares los cuales se amortizarán en el transcurso de los años. Se efectuaron tramites para el no pago de anticipos de impuesto a la renta ya que en el mes de junio realizó un balance y una proyección de utilidades, se pudo determinar que estos anticipos estaban en exceso, por lo que se procedió a informar al SRI que no íbamos a procederá al pago, esto permitió que el flujo de efectivo no se vea afectado por un valor de 34.000 dólares, además se procede a notificar al SRI que para la cancelación de impuestos del año 2003 se utilizaría un saldo a favor de 6.000 dólares, quedando a favor de la compañía para el año fiscal 2004 un valor de 2.200 dólares. Es necesario indicarles que éstos son los puntos más significativos ocurridos en el año 2003.

Quiero felicitar a los señores gerentes regionales, y a todo el personal que labora junto a nosotros, por haber arrimado el hombro durante un año muy difícil en la comercialización de nuestros productos y haber permitido obtener resultados razonables los cuales hoy los estamos conociendo.

El monto por concepto de utilidades para el personal que labora en SECOHI CIA. LTDA. Alcanza la cantidad de 14.598,54 (catorce mil quinientos noventa y ocho 54/100)

3. - ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA.

Nos permite darnos una idea global del comportamiento de la empresa durante el periodo fiscal 2003,

LIQUIDEZ DE TESORERIA:

Establece la capacidad de pago de la compañía, este indicador debe ser cercano a uno o mayor que uno, si resultase inferior la empresa se puede ver obligada a suspender pagos por no contar con activos suficientemente líquidos para atender los pagos, de ser muy superior a uno existiría un exceso de activos líquidos por lo que se podría estar perdiendo rentabilidad.

Realizable + Disponible	3.154.078,84	+	393.033,81	=	0,91
Exigible a corto plazo	3.878.503,57				

DEPENDENCIA DE LOS BANCOS Y TERCEROS:

La dependencia bancaria y terceros de la empresa asciende a 106% del capital de los socios, lo óptimo de este indicador debe ser lo menor posible

$$\frac{\text{Crédito Bancario y terceros}}{\text{Capital Contable}} = \frac{2.920.133,38}{2.765.473,62} = 105,59\%$$

GRADO DE INDEPENDENCIA FINANCIERA:

La independencia financiera de la empresa alcanza el 41,49% o lo que es lo mismo el 41,49% de la inversión es hecha con el capital contable de los socios, lo óptimo del índice es que tienda hacer creciente, lo que permitirá determinar cuan eficiente ha sido manejada la inversión

$$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Total}} = \frac{2.765.473,62}{6.666.001,14} = 41,49\%$$

4. – RECOMENDACIONES:

En el año 2004 dada las condiciones económicas del país, se deberán poner énfasis en promocionar y desarrollar el área de servicio-

Impulsar y hacer seguimiento continuo a la comercialización de neumáticos,

Buscar nuevas alternativas de importación de productos de países donde las negociaciones se hagan en dólares para evitar el diferencial cambiario que en la mayoría de las ocasiones es desfavorable.

Continuar con la depuración de inventarios, lo cual nos permitirá aumentar nuestro flujo de efectivo.

Establecer mecanismo de recuperación de cartera que nos permita disminuir la tendencia de crecimiento de la misma.

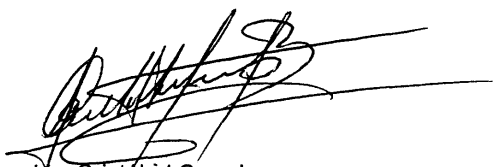
Selección y optimización de proveedores y productos.

Investigar en el mercado nuevas líneas de negocio en las cuales la empresa pueda ingresar utilizando los nueve puntos de venta con que dispone en todo el país para enfrentar a la competencia.

Pido a todos los gerentes regionales y al personal de SECOHI CIA. LTDA. , que sigamos apoyándonos, trabajando en equipo, para de éste modo seguir afianzándonos como líderes en el mercado nacional

Pido a usted señor presidente y por su digno intermedio a la asamblea general, sea aprobado el informe presentado.

Atentamente



Lic. Cristóbal Corrales
GERENTE GENERAL

SEÑORES SOCIOS DE SECOHI CIA. LTDA.

INFORME DE COMISARIO

Latacunga, Marzo 27 del 2004

De conformidad a lo que dispone la Ley de Compañías, el reglamento de informes de comisario y los estatutos sociales de Secohí Cia. Ltda. en mi calidad de comisario pongo a consideración de ustedes el informe sobre la Situación Financiera de la Empresa Secohí Cía. Ltda. por el ejercicio fiscal de Enero 1 al 31 de Diciembre del 2003.

1.- He procedido a revisar el aspecto societario de la Compañía la misma que cumple con los requisitos exigidos por la Superintendencia de Compañías.

2.- He revisado los procedimientos de Control Interno, la utilización de documentos como lo dispone las Normas de Contabilidad, las mismas que cumplen con los requisitos exigidos.

3.- He practicado una revisión sobre los Procedimientos Tributarios como son: cumplimiento de la Ley de Facturación tanto de la Compañía como de sus proveedores, la aplicación de las retenciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y de las retenciones en la fuente del impuesto a la renta; así como la declaración y pago oportuno de las obligaciones tributarias.

4.- Los aspectos laborales han sido manejados por la Compañía con prolijidad y en estricto cumplimiento de la Leyes Laborales y del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

5.- Aspectos Financieros: (en dólares)

**SECOHI CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

ACTIVOS CORRIENTES	6,320,300
ACTIVOS NO CORRIENTES	345,701
TOTAL ACTIVOS	6,666,001
 PASIVOS CORRIENTES	 3,878,504
PASIVO A LARGO PLAZO	22,024
PATRIMONIO	2,765,474
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,666,001

Los aspectos más relevantes del Estado de Situación al 31 de Diciembre del 2003 son:

ACTIVO CORRIENTE.- Las cuentas por cobrar a clientes y los documentos por cobrar alcanzan los \$ 1.778.290,74 lo que representa un incremento con relación al año 2002 del 33% y del 4% respectivamente.

El rubro de inventarios alcanza un valor de \$ 3.154.078,84 lo que representa una disminución del 17% con relación al inventario del 2002.

PASIVA CORRIENTE . - Dentro de éste rubro encontramos los préstamos concedidos por las siguientes entidades:

Citibank	\$	180.000
Citibank NY	\$	240.000
Pichincha	\$	200.000
Unifinsa y Otros	\$	200.000
Préstamo Exrocob	\$	65.000
Banco Internacional	\$	116.850
Banco Internacional Ltga.	\$	506.770
John Zelder	\$	467.000
Sobregiros Bancarios	\$	68.466
John Zelder	\$	10.000
	\$	2.054.086

El rubro anticipo de clientes alcanza un valor de \$ 143.299,57 que corresponde dinero entregado por clientes.

Las cuentas por pagar a accionistas alcanza un valor de \$ 747.779.51 lo que representa un incremento del 19% en relación al año 2002, la deuda principal es al Arq. Edgar Corrales y al Tglo. Hernán Corrales.

**SECOHI CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

VENTAS NETAS	7,008,258.60
COSTO DE VENTAS	4,632,091.56
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	2,376,167.04

GASTOS OPERACIONALES		2,122,209.23
ADMINISTRATIVOS	977,640.72	
DE VENTAS	1,144,568.51	
UTILIDAD OPERACIONAL		253,957.81
GASTOS FINANCIEROS		258,910.10
OTROS INGRESOS		87,773.60
RESULTADO DEL PERIODO		82,821.31

El rubro de ventas netas alcanza un valor de \$ 7.008.258,60 que representa una disminución con relación al año 2002 del 9%, de la misma forma el costo de ventas ha sufrido una disminución del 7%, lo que ha proporcionado una utilidad bruta en ventas de \$ 2.376.167,04 lo que representa una reducción del 12% en relación al año anterior.

Los gastos administrativos y de ventas disminuyen en un 2% y 1% respectivamente. En tanto que los gastos financieros se incrementan en un 9%.

Como resultado del período se ha obtenido una utilidad neta de \$ 82.821,31 que representa con relación al año anterior una disminución del 81%.

INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez Corriente.- Este índice determina la capacidad que muestra la empresa para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, se puede decir que este indicador, entre más alto se considera mejor, y puede considerarse bueno a partir de la relación de 1 a 1, el índice de liquidez corriente de Secohí es de 1.63 por cada dólar adeudado.

ACTIVO CORRIENTE	6,320,300	1.63
PASIVO CORRIENTE	3,878,504	

Prueba Ácida.- El índice de liquidez ácida de Secohí es de \$ 0.82 para hacer frente a sus obligaciones corrientes sin tomar en cuenta los inventarios.

ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS	3,166,221	0.82
PASIVO CORRIENTE	3,878,504	

Endeudamiento del Activo.- El endeudamiento del activo está a un nivel aceptable cuando este indicador es menor a 1, Secohi tiene \$ 0.59 por pagar a terceros, frente a cada dólar que tiene por activos.

PASIVO TOTAL	3,900,528	0.59
ACTIVO TOTAL	6,666,001	

Endeudamiento Patrimonial .- Este índice indica que Secohi por cada dólar que tiene en Patrimonio le falta \$ 0.41 para cubrir sus obligaciones frente a terceros.

PASIVO TOTAL	3,900,528	1.41
PATRIMONIO	2,765,474	

Rotación de Cartera.- Las cuentas y documentos por cobrar de Secohi giran 4 veces al año.

VENTAS NETAS	7,008,259	4
CUENTAS Y DOC. POR COBRAR	1,778,291	

Período de Cobranzas.- A Secohi le toma 93 días para recuperar su cartera.

CUENTAS Y DOC. POR COBRAR *365	649,076,120	93
VENTAS NETAS	7,008,259	

Rotación de Inventarios.- Los inventarios de Secohi en este año roto 1 vez.

COSTO DE VENTAS	4,632,092	1.47
INVENTARIOS	3,154,079	

Capital de Trabajo.- El capital de trabajo de Secohi en el año 2003 es de \$ 2.441.796,15 lo que permite a la compañía cumplir con sus obligaciones operativas.

ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE	2,441.796,15
--	--------------

Rentabilidad del Activo.- La capacidad del activo para producir utilidad independientemente de la forma como se haya financiado es del 1%.

UTILIDAD NETA	82,821	1.24%
ACTIVO TOTAL	6,666,001	

Margen Bruto.- La rentabilidad bruta que se genera en Secohi en el año 2003 es del 34%

VENTAS NETAS - COSTO DE VENTAS	2,376,167	34%
VENTAS NETAS	7,008,259	

Rentabilidad en Ventas.- La rentabilidad que genera la empresa por sus ventas es del 1%,

UTILIDAD NETA	82,821	1%
VENTAS NETAS	7,008,259	

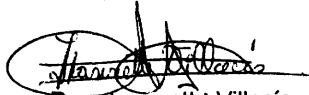
Margen Operacional.- La rentabilidad de Secohi es del 4% inferior a las tasas de interés del sistema financiero.

UTILIDAD OPERACIONAL	253,958	4%
VENTAS NETAS	7,008,259	

En conclusión los Estados Financieros de Secohí Cía Ltda. presentan razonablemente la Situación de la Compañía expresados en los registros contables y de control.

Agradezco al personal de Contabilidad por el apoyo brindado y a los señores accionistas por la confianza brindada a mi persona; deseándoles éxitos en la labor que vienen realizando los administradores.

Atentamente:


Dra. Jeannette Villacís
Reg. Contadora N° 27081
COMISARIO DE LA COMPAÑIA