

Latacunga Abril 16 del 2012

Señores:

Socios de Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cia. Ltda"

Me es grato presentar el siguiente informe correspondiente al período fiscal 2011

1. Antecedentes.-

El presente informe ha sido preparado dando cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos de la compañía, Superintendencia de Compañías, y, Consejo Nacional de Valores

La gerencia como responsable de la contabilidad general de la empresa, ha elaborado el presente informe tomando en cuenta información entregada por cada uno de los once puntos de venta y tres de servicios con los que cuenta la empresa hasta el hasta diciembre 31 del 2011, información que ha permitido emitir Estados Financieros bajo la normativa contable NIIFS

2.- Entorno Empresarial.-

Durante el año 2011 el sector de mayor crecimiento fue el de la construcción con el 9.28%, el crecimiento de la economía Ecuatoriana en el 2011 fue de 6.5%. Secohi cuenta con variedad de productos y servicios los cuales se ofertan en los once puntos de venta y tres de servicio ubicados estratégicamente en el País.

Secohi al ser una empresa importadora de partes y piezas automotrices; una posible disminución de cupos de importación, restricciones arancelarias o la aplicación de licencias de importación, podrían afectar las operaciones de la empresa.

El pago del 2% a la salida de divisas ha venido a afectar el costo de los inventarios por consiguiente se ha experimentado una disminución en el margen, se estima suceda lo mismo en el período 2012 con el incremento al 5%.

Se presenta en el mercado de valores una tercera propuesta de emisión de obligaciones por un monto de \$5.00millones la cual fue aprobada mediante resolución Q.IMV.2011.4692 emitida por la Superintendencia con fecha 20 de Octubre del 2011.

Al 1 de Noviembre del 2011 la empresa canceló la totalidad de la emisión de Papel comercial que la empresa mantenía por un valor de 2'000,000.00 por lo que se procedió a registrar la cancelación en el mercado de valores.

3.- Entorno Macroeconómico

En el año 2011 vuelve a estancarse la economía globalizada, según los reportes la economía mundial habría crecido el 4%, una desaceleración frente al 5.1% del 2010. América Latina creció el 4.3%, una desaceleración frente al 6.1% en 2010, mientras tanto las economías desarrolladas tuvieron un nivel bajo de crecimiento 1.6%, el rebrote de la crisis internacional en 2011 se originó en Europa, y amenaza con propagarse por todo el mundo.

Alemania se mantiene a la vanguardia de la producción de maquinaria de alta precisión, tanto de naturaleza industrial como de automóviles, pero no hace aportes de importancia en las nuevas tecnologías.

El peligro para el Ecuador y América Latina es que si esta transición no se da de una manera armónica, pueden caer los precios de las materias primas y los años de prosperidad llegarían a su fin.

Según fuentes oficiales, durante el 2011 la economía ecuatoriana creció a un tasa promedio de 8% -Segunda tasa de crecimiento en la región, por detrás de Argentina- y, según la CEPAL el crecimiento estimado para el 2012 ronda una tasa del 5,4%, por lo que se espera un proceso de desaceleración económica en comparación a los resultados de 2011. Además la CEPAL espera que para 2012 Ecuador y Perú empaten y obtengan los crecimientos económicos más altos de la región.

Durante el 2011 el gasto público ecuatoriano siguió su tendencia a incrementarse, y el sector público no financiero habría alcanzado el 43% con relación al PIB. Por otra parte, los ingresos provenientes de la recaudación tributaria se han convertido en una importante fuente de fondeo estatal y, es así que la presión fiscal en Ecuador se ha incrementado considerablemente durante los años recientes, a tal punto que el régimen impositivo del Ecuador se encuentra entre los más altos de la región

Como preámbulo al comportamiento que la economía ecuatoriana pueda tomar durante el 2012 se deben considerar algunos aspectos como condiciones macroeconómicas favorables, precio del barril de petróleo alto y que parecería mantener una tendencia a seguir en niveles altos, inversiones importantes en el campo minero y créditos comprometidos con China.

La inversión pública de nuevo será el principal dinamizador de la economía durante el 2012, ya que se preparan grandes inversiones no solo en infraestructura vial (importante obra del gobierno actual) sino también en la construcción de centrales hidroeléctricas, las cuales emplearán grandes cantidades de mano de obra, además de incentivar otras actividades conexas.

4.- Análisis Económico – Financiero de la Empresa

El análisis financiero se realizó sobre la base de los estados financieros auditados.

Análisis de Resultados.

El nivel de ventas de la empresa Secohi Cia. Ltda. para el 2011 presenta un incremento de 1.27% registrando unas ventas de US\$13.00 millones, lo que indica una recuperación frente a los años 2009 y 2010 .

La carga Financiera del año asciende a US\$439.00 mil que representa e. 3.38% de las ventas existiendo una disminución del 0.95% principalmente por la cancelación de la emisión de papel comercial de la serie A de la segunda emisión de obligaciones quedando vigente la última cuota de la serie B US\$222.00 mil.

Al cierre del año 2011, Secohi. Cia. Ltda. Presentó una utilidad neta para accionistas de US\$290.00 mil que equivale al 2.23% sobre los ingresos totales inferior a la registrada en el año 2010 que fue del 3.39% variación que se puede explicar por la inestabilidad del euro que ocasiona que el costo de ventas haya crecido 5.58% en forma desproporcional al crecimiento de las ventas 1.27%.

Al referirnos sobre la rentabilidad neta de los activos en el período 2011 estos alcanza el 1.68% registrando un disminución en relación al del año 2010 que fue de 4.06% disminución que se da principalmente por los avalúos efectuados a los inmuebles de la empresa como parte de los procedimientos NIIFS.

Los activos totales de la compañía a diciembre de 2011, alcanzaron la suma de US\$17.306 millones rubro superior en un 40.95% debido principalmente por la compra de activo fijo de la ciudad de Cuenca y la valuación efectuada a los inmuebles de la empresa como parte de los requerimientos NIFFs

Los Pasivos de la empresa ascienden a US\$8,97 millones con un crecimiento de del 13.82% crecimiento que se origina principalmente por la ejecución de la tercera emisión de obligaciones.

Los Pasivos de la empresa al cierre de año se estaban compuestos por el 60% de Activos corrientes que representan un valor de US\$5.37 millones mientras que el de largo plazo asciende a US\$3.59 millones que representa el 40% del total de los pasivos. En el periodo 2010 esta relación se encontraba en el 78% a corto Plazo y en Pasivo de largo plazo el 22%, con lo que se puede ver que existió una disminución de los pasivos y una restructuración de los mismos conforme a lo programado por la gerencia.

Finalmente el patrimonio alcanza la suma de US\$8.33 millones experimentando un crecimiento del 89.66% este crecimiento se origina por la aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera.

A continuación se presenta un resumen de los principales indicadores financieros de la compañía.-

Año terminado en Diciembre 31,		2011	2010
Factor	Indicador técnico		
Liquidez	Liquidez Corriente	1.70	1.58
	Prueba Acida	0.71	0.76
Solvencia	Endeudamiento del Activo	0.52	0.64
	Endeudamiento Patrimonial	1.08	1.80
	Endeudamiento del Activo Fijo	1.02	1.67
	Apalancamiento	2.08	2.80
	Apalancamiento Financiero	1.00	1.61
Gestión	Rotación de Cartera	4.46	4.72
	Rotación de Activo Fijo	1.59	4.89
	Rotación de Ventas	0.75	1.05
	Rotación del Inventario	1.71	1.71
	Período medio de Cobranza	81.91	77.39
	Período medio de Pago	52.00	51.39
	Impacto de Gasto Admi y de Vtas	27.55%	26.25%
	Impacto de Carga Financiera	3.38%	4.33%
Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo	1.68%	4.06%
	Margen Bruto	30.12%	32.97%
	Margen Operacional	2.56%	6.72%
	Rentabilidad Neta de Vtas	2.23%	3.89%
	Renta, Operacional del patrimonio	4.00%	19.63%
	Rentabilidad Financiera	3.48%	11.36%

Secohi Cia Ltda. En el período 2011 compro inventario por un valor de US\$9.47 millones 10.55% más que el período 2010 US\$8.57 millones, las compras nacionales para el período alcanza US\$1.63 millones que representan el 17.21% de las compras mientras que en el período anterior representó el 16.42%.

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	incre / decre
Compras Locales	1,631,138	1,407,937	15.85%
Importaciones	7,846,111	7,164,665	9.51%
TOTAL	9,477,249	8,572,602	10.55%

17.21% 16.42%

representación de compras locales en relación al total compras

5.- Conclusiones.-

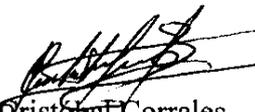
La gerencia, debido a que se mantiene la incertidumbre político-económica del país, mantendrá la línea de fortalecimiento de las oficinas encaminado a mejorar los inventarios, la gestión adecuada de los créditos otorgados a nuestros clientes.

-Revisar y rediseñar el modelo de gestión de ventas y cobranza, para incrementar la rentabilidad en un 12% anual

-Reforzar el proyecto de control administrativo y financiero del rubro clientes, inventarios.

Agradezco la confianza y el apoyo brindado por los señores socios de la compañía, y todo el personal que integra Secohi Cia. Ltda.

Atentamente


Cristóbal Corrales
Gerente

