

11884

Latacunga Mayo 14 del 2009

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

Me es grato presentar el siguiente informe correspondiente al período fiscal 2008

1. Antecedentes.-

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

La gerencia como responsable de la contabilidad general de la empresa, ha elaborado el presente informe tomando en cuenta información entregada por cada una de las sucursales de la empresa, la cual ha permitido emitir Estados Financieros consolidados, cumpliendo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

A partir del 1 de Enero del 2010, la compañía por ser emisor de obligaciones, se encuentra sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, por lo que deberá preparar sus Estados Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.- Entorno Empresarial.-

Secohi Cia Ltda. El 25 de Abril del 2006 en la notaria tercera del Cantón Quito elevó a escritura pública una emisión de Obligaciones por un valor de tres millones quinientos mil dólares americanos actuando como agente estructurador y colocador la casa de Valores Stanfor Grup de la ciudad de Quito.

El 26 de Mayo del 2008 en la notaria trigésima octava del cantón Guayaquil se procede a elevar a escritura pública la segunda emisión de obligaciones en dos series: Serie "A" un millón a tres años y serie "B" por dos millones a cuatro años, dando un monto de tres millones de dólares actúa como agente estructurador y colocador Capital Ventura S.A. de la ciudad de Guayaquil.

Como respaldo de la primera emisión es una garantía general; para la segunda emisión la garantía lo constituyen los Activos Esenciales para el cumplimiento del objeto social de la compañía (Inventarios 4 millones de dólares, los locales comerciales de Guayaquil Norte y Quito sector Guajalo).

La segunda emisión se efectuó para reestructurar los Pasivos y robustecer el capital de trabajo de la Compañía. Al cierre del período contable 2008 se ha cancelado cinco cuotas de la primera emisión por un monto de 2'187,500.00 dólares americanos que dando pendiente tres cuotas por un valor de 1'312,500.00 dólares americanos en donde el desembolso de mayor cuantía lo tenemos en el mes de Julio del 2009 por 615mil



dólares de los cuales 372mil corresponden a la segunda emisión y 243mil a la primera emisión, estos valores incluyen capital e intereses. La última cuota de capital e interés de la primera emisión se la cancelará en el 24 de Septiembre del 2009.

En el año 2008 la Superintendencia de Compañías solicita a Secohi Cia Ltda participe en las conferencias de divulgación de los beneficios que se pueden obtener en el mercado de valores, invitación que lo hacen por tratarse de la primera compañía del centro del País de conformación societaria Limitada en entrar al mercado de valores y se participa en sendas conferencias en las ciudades de Ambato, Quito, Puyo, y Loja.

El 29 de Diciembre del 2008 la Empresa Ecuability S.A. procede a realizar la calificación de riesgo de la Compañía, en donde el comité de Calificación ubica a Secohi Cia. Ltda en la categoría de AA (Doble A) e incluir en la lista de calificación de riesgo en observación, es decir **CreditWatch en proceso**

Esta calificación de riesgo significa:

“Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general”.

CW: en proceso

(Una calificación de riesgo aparece en la lista de CreditWatch cuando un evento o desviación de una tendencia ha ocurrido o se espera que ocurra, requiriéndose información adicional para tomar una acción en cuanto a la calificación. La connotación “en proceso” que se acompaña sugiere que ésta puede mantenerse o cambiar.)

Los principales directivos en el transcurso del año asistieron a las principales ferias internacionales de partes y piezas para el sector automotriz, logrando efectuar negociaciones y consolidar proveedores, que permitirán mejorar los márgenes de rendimiento en el año 2009.

Se avanza con la empresa Solinfo en la implantación de un sistema integrado de control gerencial ERP denominado “Slego”, el que permitirá tener información financiera en tiempo real de todos los puntos de venta de la empresa a nivel nacional, el proyecto está programado inicie a funcionar a partir del segundo semestre del año 2009.

Concluye el trámite en el banco de Pichincha por la compra del local comercial de ubicado en las calles Gómez Rendón entre la 16 y la 17 en el sector Sur de la ciudad de Guayaquil

3.- Entorno Macroeconómico

El Ecuador se encuentra en un proceso de cambio radical del modelo económico vigente, que se sustenta en el neoliberalismo “cuya esencia es la apropiación de todos los recursos naturales renovables y no renovables” que se ha mantenido durante las



últimas décadas por los gobiernos de turno, a un modelo capitalista productivo, incluyente y regionalmente integrado, donde se establece un sistema económico "solidario y sostenible" mediante la reforma estructural del Estado para el bienestar colectivo.

Las cifras macroeconómicas del País se han mantenido relativamente controladas durante el año, sin embargo en los últimos meses se han presentado varios factores que podrían en un futuro cambiar el escenario para el siguiente período.

Uno de estos factores es la grave crisis financiera internacional, la cual ha afectado a la demanda y al crecimiento de Estados Unidos y resto del mundo, aunque el mercado de valores ecuatoriano así como el sistema financiero del país no han sido perturbados por las caídas de las principales bolsas mundiales.

Otro efecto de la crisis es la caída de los precios del petróleo, que para el crudo ecuatoriano para diciembre oscilaba en 30 dólares.- La situación económica mundial ha derivado en una contracción de las remesas enviadas al país y puede presentarse un regreso de emigrantes, debido a la disminución del empleo, especialmente en el sector de la construcción tanto de los Estados Unidos como Europa.

En cuanto al sector externo, por un lado se obtuvo la renovación del ATPDEA y, por otro, fruto de la crisis financiera internacional, se está dando una revalorización del dólar de los Estados Unidos

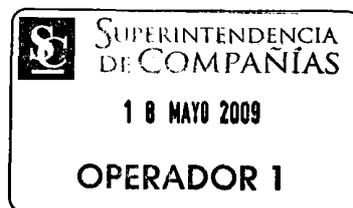
4.- Análisis Económico – Financiero de la Empresa

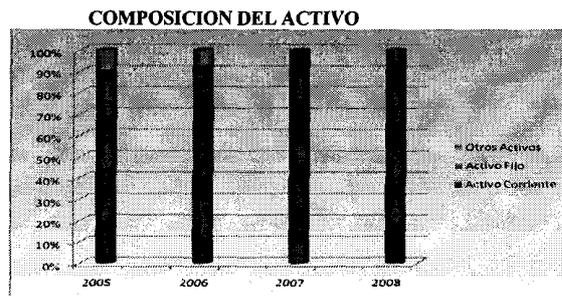
A continuación se presentan los resultados obtenidos respecto de la situación económica financiera de Secohi Cia. Ltda., para lo cual se utilizaron los balances de cada oficina y que fueron consolidados y cortados al 31 de Diciembre del 2008

4.1.-Principales Rubros Financieros.-

Al cierre del periodo fiscal 2008 se presenta un crecimiento del activo del orden del 2.27% en relación con los saldos a diciembre de 2007 con disminuciones importantes en las cuentas y documentos por cobrar a clientes que disminuyeron en el 18.74% y 14.89% en relación al año fiscal anterior, estos rubros en el importe total de los activos representan el 15.16% y 16.2% respectivamente. Por la naturaleza del negocio, el mayor componente de los activos es el inventario que representa el 46.49% de los activos totales y ha experimentado un crecimiento en el año del 8.92%

Los Activos Fijos (brutos) tuvieron un crecimiento del 10.41% el cual se originó por la compra de dos servidores para el nuevo sistema ERP, la activación de tres vehículos: uno para gerencia y dos para transporte de mercaderías los cuales fueron enviados a la oficina de de Ibarra y de Guayaquil Sur, el activo fijo representan el 6.20% de la totalidad de activos netos de los que dispone la empresa.





El total de los pasivos experimentaron un decrecimiento del 0.78%, donde el pasivo de corto plazo representa el 37.45% y el de largo plazo el 30.63% en función a los activos totales, la emisión de obligaciones efectuada en el mes de julio del 2008 y el saldo de la primera emisión conforman el mayor porcentaje de los pasivos 17.96% al corto plazo y 22.54% a largo plazo.

El Patrimonio de la empresa creció en el 9.44% con un capital social de 2.77 millones de dólares

Las ventas Netas registradas al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron 14.3 millones de dólares obteniendo un crecimiento del 0.83%, es decir un valor aproximado de 118 mil dólares, el adecuado manejo de las importaciones permitió disminuir la participación del costo de ventas en 4.67%.

4.2.- Situación Financiera de Corto Plazo

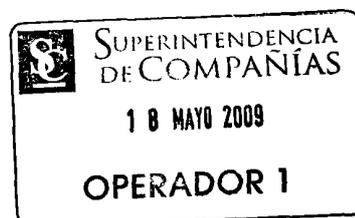
Para Diciembre de 2008 la empresa muestra un nivel de liquidez de 2.5 veces mayor al registrado en diciembre del año 2007 (1.95 veces) existiendo una aumento de 0.55 veces. La prueba ácida aumenta de 1.05 veces en el 2007 a 1.26 veces en diciembre 2008, esta ligera recuperación ocasionado por la restructuración de pasivos con una nueva emisión, indicadores razonables para cubrir obligaciones de corto plazo, incluyendo la parte corriente de las obligaciones en circulación.

El capital de trabajo pasa de 4.8 millones de dólares en diciembre del 2007 a 5.9 millones de dólares,

La cartera vencida de Secohi Cia. Ltda. Llega a ser de 628 mil dólares con una concentración del 36.98 % a más de un año es decir 11.86 puntos menos que el período 2007 (48.84%) existiendo una concentración de la mora en el orden del 23.81% a 30 días y de 8.66% de 31 a 60 días porcentajes inferiores comparados con los del año anterior (27.76% a 30 días y 9.98% de 31 a 60 días),

4.3.-Situación Financiera General-

A diciembre del 2008 el patrimonio de la compañía alcanzó a 3.3 millones de dólares que representa el 31.92% de los activos. El capital social representa el 81.65% del total

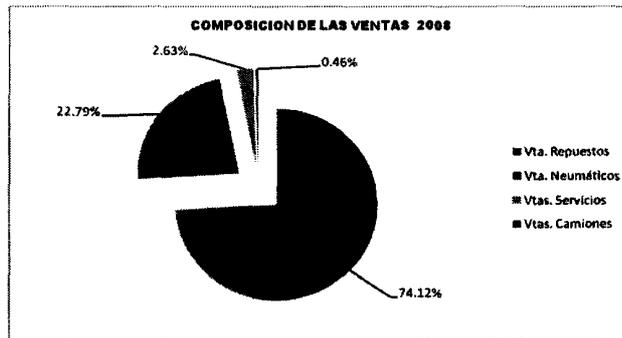


de patrimonio, las reservas tienen una representatividad del 0.98%, las utilidades retenidas ascienden al 9.18%, mientras que las utilidades netas para accionista logradas en el 2008 representan el 8.19%, del total patrimonial de la empresa

El Índice de endeudamiento de la empresa, alcanzó un valor de 2.98 ligeramente superior al registrado en diciembre del 2007 de 2.35, El índice de Gastos Financieros a Ventas Netas llegó al 3.58% superior al alcanzado en el 2007 (2.62%)

4.4.- Ventas y Rentabilidad.-

Al concluir el periodo fiscal 2008 las ventas netas alcanzaron 14.3 millones experimentando un crecimiento de 0,83% respecto a las obtenidas el año anterior



Al evaluar la estructura del costo se puede apreciar que fue el 69.03% de las ventas netas observándose una disminución respecto al año anterior (73.01%).

Una vez considerada la provisión para trabajadores e impuesto a la renta, al 31 de diciembre las utilidades netas alcanzaron a 278.431 dólares.

5.- Conclusiones.-

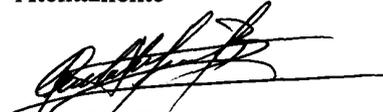
La gerencia, dada la incertidumbre político-económica del país, ha planificado fortalecer los rendimientos de las oficinas encaminado a mejorar los inventarios, la gestión adecuada de los créditos que se otorgan a nuestros clientes.

-Diseñar un modelo de gestión de ventas que permita incrementar este rubro al menos en un 10% en el año.

-Reforzar y concluir el proyecto de control administrativo financiero que integrará a todos las agencias en tiempo real.

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

Atentamente


Cristóbal Corrales
Gerente

