

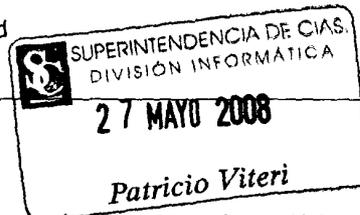
54284



negocios seguros,
negocios productivos

INFORME BALANCES A DICIEMBRE DEL 2007

Dirigido a: Señores socios de SGT Seguridad



Estimados señores:

Las cifras que analizaremos a continuación llegan hasta resultados antes de participación laboral e impuestos, cuya tasa equivalente alcanza el 36.25%, y obviamente antes de la conciliación tributaria, cuyos efectos explicaremos mas adelante.

El nivel de ventas mensuales en diciembre presenta un incremento del 5,49% respecto a noviembre, en tanto que los costos se mantienen constantes, lo que ha ocasionado en un incremento del 18,69% en el margen bruto de utilidad, que al final de mes alcanza el 28,97%. Los gastos operacionales a su vez a diciembre se incrementaron un 14,77% con relación a los gastos de noviembre, ocasionado por un incremento del 19,31% en los gastos administrativos principalmente, pues en lo que se refiere a los gastos operativos tenemos un decremento del 3,74% respecto a noviembre. El principal rubro que afecta a este incremento es el gasto incurrido en agasajos navideños a empleados y clientes, que totalizaron USD. 5,500 aproximadamente.

Con estos resultados notamos una recuperación del margen de utilidad antes de impuestos, al pasar del 8,25% en noviembre al 10,5% en diciembre.

Respecto a la política de inversión de Segutouring, mantenemos la tendencia a noviembre, pues los activos corrientes corresponden al 74,03% (frente al 72,20% a noviembre) del total de activos, en tanto que los activos fijos y otros activos corresponden al 16,97% y al 9,0% respectivamente (vs. el 20,10% y 7,70% a noviembre), mostrando una ligera redistribución, debido a que no han existido importantes adquisiciones de activos fijos, y los actuales se siguen depreciando normalmente. En tanto que la política de financiamiento nos indica que a diciembre el riesgo lo mantenemos dividido prácticamente en partes iguales entre terceros y los socios, puesto que el 49.68% del financiamiento corresponde a terceros (corrientes y largo plazo), en tanto que los socios participan con el 50.32%. Continuamos una política sana de inversión y financiamiento, pues la totalidad de activos corrientes están siendo financiados con pasivos corrientes y una parte con pasivos a largo plazo, en tanto que los activos fijos están siendo financiados en su totalidad con obligaciones a largo plazo.

Existe una recuperación importante en el nivel de activos, que pasa de USD. 714.215 a noviembre a USD.865.912 a diciembre, que representa un incremento del 16.19%. Este incremento se encuentra sustentado en un incremento del 12,34% en los activos corrientes (incremento del 31,94% en el saldo de cuentas por cobrar), y un incremento importante del 48,42% en otros activos, debido principalmente a la renovación de las pólizas de seguros para el Banco del Pichincha.

Con relación a los indicadores de liquidez, mantenemos la tendencia aceptable respecto al mes anterior, al presentar una razón corriente de 1,85, prueba acida de 1,27 y un intervalo defensivo de 28 días.



Quito: Últimas Noticias N39-46 y El Universo • E-mail: info@sgtseguridad.com • Telfs.: 226-0070 • 226-0116 • 226-0118 • Fax: Ext. 115

Guayaquil: Av. Jorge Pérez Concha 909, entre Higuera e Ilanes, Urdesa Central • E-mail: info@sgtseguridad.com • Telfs.: 04 238-7029 • 04 238-7178

Ambato: Av. De los Capulies y Juan Montalvo, C.C. Caracol, local 40, Ficoa • E-mail: eperea@sgtseguridad.com • Telf.: 03 242-4304





Con relación a los indicadores de rentabilidad, cerramos el año fiscal con un margen bruto del 23,10%, 1,90% menos de la meta del 25% que nos planteamos a inicios del año, en tanto el margen de utilidad neta cierra en el 4,19%, lo que origina que tengamos un ROI (Return on investment) del 23,05%, y un ROE (Return over equity) del 45,80%. Las curvas ISO-ROE e ISO-ROE nos arrojan una eficiencia productiva importante del orden de 5.49 (rotación de activos), mostrándonos un uso eficiente de las inversiones, y que significa que hemos generado ventas por USD 5.49 por cada dólar invertido en activos durante el año 2006, en tanto que vemos que la eficiencia en marketing alcanza 0.0419 (margen neto del 4,19%), que para poder evaluarlo como ya lo hemos dicho en informes anteriores, debe ser comparado con las cifras del sector al que pertenece SGT. Con relación a la curva ISO-ROE nos muestra una eficiencia en financiamiento de 1.99, que nos muestra que por cada dólar que disponemos en el patrimonio se generan inversiones en activos de USD 1.99, estas cifras para demostrar su razonabilidad también debe ser comparada con la sector.

Al final del año tenemos una rotación de la cartera de 21,68 veces al año, que origina un promedio de cuentas por cobrar de 15,22 días, pero cuya cifra se ve sesgada por el tratamiento ya explicado con los clientes estatales. Los activos fijos y operacionales (Activos fijos+capital de trabajo) han rotado 32 y 11 veces respectivamente.

El costo del capital promedio ponderado (RWACC) cierra el año en nivel de alrededor del 22%.

Como el indicador más importante tenemos el **EVA** (economic value added), que para este periodo cierra en el orden de USD. 29,715, es decir que durante este año SGT creó valor por este monto.

Para el 2007, el efecto de la conciliación tributaria podría arrojar gastos no deducibles que alcancen los USD. 15,000, y que representarían USD.3.700 en impuesto a la renta adicionales, debido a gastos sin soporte de comprobantes de venta. (Ej. Movilización a supervisores con moto, gastos de caja chica de Guayaquil no sustentados con facturas, etc.

Atentamente,

JUAN CARLOS GONZALEZ
Gerente General
SGT Seguridad

