



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios y Junta Directiva de
Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada
Latacunga, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda." al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de marzo de 2004 expresó una opinión sin salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, solamente se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda." al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Marzo 28, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela, Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 2^o Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box. 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Segundo Eloy Corrales e Hijos
"Secohi Cía. Ltda."

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	226,389	393,034
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	2,379,663	2,069,921
Inventarios (Nota C)	3,629,903	3,198,556
Total activos corrientes	6,235,955	5,661,511
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota D)	408,768	345,702
Activo diferido (Nota E)	784,314	508,290
	7,429,037	6,515,503
Pasivos y patrimonio de los socios		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota F)	1,558,185	1,512,086
Préstamos del exterior (Nota G)	477,000	477,000
Cuentas por pagar (Nota H)	1,565,445	1,105,140
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	68,867	50,026
Gastos acumulados por pagar	27,153	1,067
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	167,715	-
Total pasivos corrientes	3,864,365	3,145,319
Cuentas por pagar socios (Nota L)	731,104	639,561
Pasivo a largo plazo (Nota K)	100,076	-
Total pasivos	4,695,545	3,784,880
Patrimonio de los socios:		
Capital social (Nota M)	2,000,000	2,000,000
Capital adicional (Nota N)	594	594
Reserva legal (Nota O)	87,441	85,019
Reserva facultativa (Nota P)	344,063	344,063
Utilidades retenidas (Nota Q)	301,394	300,947
Total patrimonio de los socios	2,733,492	2,730,623
	7,429,037	6,515,503

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos
"Secohi Cía. Ltda."

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	7,649,687	6,575,919
Costo de ventas	5,150,913	4,632,092
Utilidad bruta en ventas	2,498,774	1,943,827
Gastos administrativos	983,143	977,641
Gastos de ventas	1,273,029	1,144,569
Utilidad (pérdida) en operación	242,602	(178,383)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(279,461)	(258,909)
Otros ingresos, netos	124,317	520,113
	(155,144)	261,204
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	87,458	82,821
Participación a trabajadores (Nota I)	17,019	14,599
Impuesto a la renta (Nota J)	21,998	20,251
Utilidad neta	48,441	47,971

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos
"Secohi Cía. Ltda."

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	2,000,000	2,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	594	594
Reserva legal		
Saldo inicial	85,019	82,620
Apropiación de utilidades	2,422	2,399
Saldo final	87,441	85,019
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	344,063	344,063
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	300,947	255,375
Dividendos para socios	(45,572)	-
Transferencia a reserva legal	(2,422)	(2,399)
Utilidad neta	48,441	47,971
Saldo final	301,394	300,947
Total patrimonio de los socios	2,733,492	2,730,623

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos
"Secohi Cía. Ltda."

Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	7,627,512	6,329,979
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,515,260)	(6,014,270)
Participación a trabajadores pagado	(14,599)	(68,703)
Impuesto a la renta pagado	(23,139)	(16,246)
Intereses pagados, neto	(279,461)	(258,909)
Otros ingresos, netos de (gastos)	124,317	520,113
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(80,630)	491,964
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(135,623)	(136,641)
Pago por incremento de activo diferido	(276,024)	(508,290)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(411,647)	(644,931)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	(34,229)	20,917
Efectivo recibido por préstamos de socios	45,971	9,980
Efectivo recibido por obligaciones financieras	313,890	284,197
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	325,632	315,094
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(166,645)	162,127
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	393,034	230,907
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	226,389	393,034

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos
"Secohi Cía. Ltda."

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	48,441	47,971
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	42,457	38,854
Provisión para documentos y cuentas incobrables	10,140	16,222
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	39,017	34,850
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(270,776)	(148,168)
Aumento (disminución) en inventarios	(431,347)	651,699
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	501,614	(114,614)
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(20,176)	(34,850)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(80,630)	491,964

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía entregó propiedad, maquinaria y equipo por 30,100 como pago de cuentas por pagar a los socios.

Al 31 de diciembre de 2004, los socios decidieron entregar en calidad de préstamo a la Compañía por 45.572 con los dividendos a ser distribuidos del año 2003.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	SECOHI, Compañía Limitada, se constituyó en la ciudad de Latacunga-Ecuador, el 17 de julio de 1974. Con fecha 11 de mayo de 1999 cambió su denominación social a Segundo Eloy Corrales e Hijos, SECOHI Compañía Limitada. El objetivo de la Compañía es la importación y venta de toda clase de repuestos automotrices y artículos comerciales.
Bases de presentación	La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.
Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.
Inventarios	Los inventarios de productos comerciales, se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado.
Propiedad, maquinaria y equipo	La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Herramientas	10%
Sistemas de seguridad	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Activo diferido

El activo diferido se encuentra registrado al costo de adquisición y corresponde a adecuaciones de un taller en un local arrendado, el cual será amortizado a tres años de acuerdo al contrato de arrendamiento mercantil.

Arrendamiento mercantil (leasing)

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2004 y 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US\$245,767 y US\$411,272 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Efectivo	175,093	387,110
Equivalentes de efectivo:		
Banco Pichincha C.A.		
Depósito en fondo de inversión por US\$50,000.00 con interés anual del 9.28% y vencimiento en enero de 2005.	50,000	-
Depósito en fondo de inversión con vencimiento mensual.		5,924
Banco Internacional S.A.		
Depósito en fondo Leal con vencimientos mensuales.	1,296	-
	226,389	393,034

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Clientes	1,000,056	978,091
Documentos por cobrar	976,990	840,720
Anticipos proveedores	146,605	54,289
Impuesto al valor agregado y retención en la fuente	101,044	53,032
Impuesto a la renta (Nota J)	3,435	2,294
Anticipos contratos	75,002	119,633
Empleados y obreros (1)	65,907	50,414
Compañías relacionadas (Nota R)	61,075	11,969
	2,430,114	2,110,442
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	50,451	40,521
	2,379,663	2,069,921

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía, sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	40,521	24,299
Provisión del año	10,140	16,222
Castigo de cartera	210	-
Saldo final	50,451	40,521

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos comerciales	3,469,274	3,154,079
Mercaderías en tránsito	160,629	44,477
	3,629,903	3,198,556

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía no realizó provisión para obsolescencia de inventarios.

D. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terreno	50,500	80,600
Maquinaria y equipo	143,237	113,044
Edificios (1)	127,000	52,000
Vehículos	111,347	95,126
Muebles y enseres	77,653	76,709
Equipos de cómputo	36,837	32,650
Pasan:..	546,574	450,129

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:..	546,574	450,129
Equipo de oficina	20,287	19,866
Equipo de seguridad y comunicación	10,958	10,958
Instalaciones	10,930	10,930
Herramientas	12,346	3,689
	601,095	495,572
Menos depreciación acumulada	192,327	149,870
	408,768	345,702

- (1) Al 31 de diciembre de 2004, incluye una casa que se encuentra hipotecada como garantía por el préstamo recibido del Banco Rumiñahui C.A. (Nota K(2)).

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	495,572	358,931
Compras	135,623	136,641
Ventas	30,100	-
Saldo final	601,095	495,572
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	149,870	111,016
Gasto del año	42,457	38,854
Saldo final	192,327	149,870

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Activo diferido

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Mejoras en propiedades arrendadas	784,314	508,290
	784,314	508,290

El movimiento de activo diferido, fue como sigue:

	2004	2003
Costo:		
Saldo inicial	508,290	-
Adiciones	276,024	508,290
Saldo final	784,314	508,290

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Produbanco S.A.: (1)		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento el 10 de enero de 2005.	600,000	-
Préstamo al 9.50% de interés anual, con vencimiento el 10 de enero de 2005.	100,000	-
Citibank: (2)		
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 23 de marzo de 2005.	200,000	-
Préstamo al 8.50% de interés anual, con vencimiento el 16 de diciembre de 2004.	140,000	-
Pasan:...	1,040,000	-

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Vienen:...	1,040,000	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 18 de enero de 2005.	100,000	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 24 de marzo de 2005.	60,000	-
Préstamos	-	420,000
Unifinsa: (3)		
Préstamo al 14.65% de interés anual, con vencimiento el 31 de mayo de 2005.	100,000	-
Préstamo al 14.65% de interés anual, con vencimiento el 15 de junio de 2005.	80,000	-
Préstamo	-	200,000
Banco del Pichincha (3)		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento el 21 de enero de 2005.	50,000	-
Préstamo	-	200,000
Banco Internacional S.A.:	-	623,620
	1,430,000	1,443,620
Sobregiros bancarios	128,185	68,466
	1,558,185	1,512,086

(1) Estos préstamos están garantizados con Hipoteca abierta sobre un edificio en Latacunga, de propiedad de los Socios de la Compañía.

(2) Préstamos garantizados con Hipoteca abierta sobre una hacienda en la Provincia de Cotopaxi de propiedad de la Sra. María Bastidas, socia de la Compañía.

(3) Préstamos garantizados sobre firmas.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Préstamos del exterior Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponde a varios pagarés a favor de Jhon Zhelder con vencimiento a 360 días plazo con tasas entre el 10% y 11%, renovables anualmente.

H. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores del exterior	629,763	307,976
Cuentas por pagar	262,755	230,462
Compañías relacionadas (Nota R)	290,468	275,591
Anticipo de clientes	179,370	143,300
Retenciones en la fuente e IVA	92,844	73,938
Proveedores nacionales	71,942	34,823
Otras	38,303	39,050
	1,565,445	1,105,140

I. Obligaciones con los trabajadores El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	31,265	20,976
Provisión del año	134,334	52,187
Pagos efectuados	113,751	41,898
Saldo final	51,848	31,265
Participación de los trabajadores:(1)		
Saldo inicial	18,761	4,242
Provisión del año anterior	-	68,623
Provisión del año	17,019	14,599
Pagos efectuados	14,599	68,703
Ajustes	(4,162)	-
Saldo final	17,019	18,761
	68,867	50,026

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%, por cada año.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	87,458	82,821
Más gastos no deducibles	26,000	14,502
Base para la participación a trabajadores	113,458	97,322
15% participación a trabajadores	17,019	14,599
Utilidad después de participación a trabajadores	96,439	82,723
Menos reclamos al seguro	8,449	1,721
Base imponible antes de impuesto a la renta	87,990	81,002
Impuesto a la renta afectado	21,998	20,251
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	21,998	20,251

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial por cobrar	2,294	6,299
Provisión del año	(21,998)	(20,251)
Compensación con retenciones	23,139	16,246
Saldo final por cobrar (Nota B)	3,435	2,294

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Banco Internacional S.A.: (1)		
Préstamo por US\$200,000, al 12% de interés anual, con vencimiento el 16 de febrero de 2006.	122,798	
Préstamo por US\$132,000, al 12% de interés anual, con vencimiento el 28 de mayo de 2006.	72,849	
Banco Rumiñahui C.A.: (2)		
Préstamo por US\$75,000 al 11.26% anual pagadero mensualmente con vencimiento final en septiembre de 2009.	72,144	-
	267,791	-
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	167,715	-
	100,076	-

(1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles en la ciudad de Quito de propiedad de la Sra. María Bastidas, accionista de la Compañía.

(2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de una casa ubicada en San Carlos de propiedad de la Compañía (Nota D (1)).

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2004	2003
2006	53,821	-
2007	15,233	-
2008	31,022	-
	100,076	-

- L. Cuentas por pagar accionistas** Al 31 de diciembre de 2004 corresponde a préstamos de los accionistas, sin tasas de interés y sin fecha de vencimiento.
- M. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 20,000 participaciones autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de US\$100 cada una.
- N. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

R. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
---------------	------	------

Documentos y cuentas por cobrar:

(Nota B)

Agencias	53,969	11,969
Motorman S.A.	4,748	-
Fundación María Bastidas	2,096	-
Incubandina S.A.	262	-

61,075	11,969
--------	--------

Cuentas por pagar: (Nota H)

Exrocob Cía. Ltda	290,468	275,591
-------------------	---------	---------

290,468	275,591
---------	---------

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
----------------------------------	------	------

Venta de repuestos:

Incubandina S.A.	13,832	9,989
------------------	--------	-------

13,832	9,989
--------	-------

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda."

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2004.

T. Eventos subsecuentes

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
