



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 los balances generales que se adjuntan de Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda." al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las 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 nuestras auditorías proporcionan 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 la Compañía Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda.", al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 2005, se emite por separado.

Febrero 17, 2006
RNAE No. 193

Nancy Gavela / Socia
RNC - 21.874

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora Piso 25 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 Compañía Limitada

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	167,498	226,389
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota B)	2,272,567	2,379,663
Inventarios	(Nota C)	4,544,438	3,629,903
Seguros pagados por anticipado		39	-
Total activos corrientes		6,984,542	6,235,955
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota D)	563,181	408,768
Activo diferido	(Nota E)	805,635	784,314
		8,353,358	7,429,037
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota F)	1,405,923	1,558,185
Cuentas por pagar	(Nota G)	2,017,862	2,042,445
Gastos acumulados por pagar		43,687	27,153
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	81,060	68,867
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	622,324	167,715
Total pasivos corrientes		4,170,856	3,864,365
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	698,484	100,076
Cuentas por pagar socios	(Nota K)	1,011,286	731,104
Total pasivos		5,880,626	4,695,545
Patrimonio de los socios:			
Capital social	(Nota L)	2,000,000	2,000,000
Capital adicional	(Nota M)	594	594
Reserva legal	(Nota N)	89,473	87,441
Reserva facultativa	(Nota O)	344,063	344,063
Utilidades retenidas	(Nota P)	38,602	301,394
Total patrimonio de los socios		2,472,732	2,733,492
		8,353,358	7,429,037

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	8,889,955	7,649,687
Costo de ventas	6,105,125	5,150,913
Utilidad bruta en ventas	2,784,830	2,498,774
Gastos de operación		
Gastos de administración	1,139,771	983,143
Gastos de ventas	1,575,128	1,273,029
	2,714,899	2,256,172
Utilidad en operación	69,931	242,602
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos financieros	6,599	557
Diferencia en cambio	128,005	25,885
Ventas de activos fijos	2,200	-
Otros ingresos	167,385	97,875
Gastos financieros	(306,351)	(279,461)
	(2,162)	(155,144)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	67,769	87,458
Participación a trabajadores	(Nota H) 13,885	17,019
Impuesto a la renta	(Nota I) 13,250	21,998
Utilidad neta	40,634	48,441

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial y final	2,000,000	2,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	594	594
Reserva legal		
Saldo inicial	87,441	85,019
Apropiación de utilidades	2,032	2,422
Saldo final	89,473	87,441
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	344,063	344,063
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	301,394	300,947
Transferencia a reserva legal	(2,032)	(2,422)
Pago de dividendos	(301,394)	(45,572)
Utilidad neta	40,634	48,441
Saldo final	38,602	301,394
Total patrimonio de los socios	2,472,732	2,733,492

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	8,927,128	7,627,512
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9,668,778)	(7,515,260)
Impuesto a la renta pagado	(33,845)	(23,139)
Intereses pagados	(299,752)	(279,461)
Otros ingresos	167,385	124,317
Participación a trabajadores pagado	(17,019)	(14,599)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(924,881)	(80,630)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(207,131)	(135,623)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	2,600	-
Pago por aumento de activo diferido	(55,271)	(276,024)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(259,802)	(411,647)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	57,439	(34,229)
Efectivo neto (pagado) recibido por préstamos de socios	(21,212)	45,971
Efectivo recibido por obligaciones financieras	900,755	313,890
Préstamos recibidos del exterior	188,810	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,125,792	325,632
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(58,891)	(166,645)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	226,389	393,034
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	167,498	226,389

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	40,634	48,441
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	52,318	42,457
Amortización	33,950	-
Provisión para documentos y cuentas incobrables	12,484	10,140
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	27,135	39,017
Utilidad en venta de propiedad, maquinaria y equipos	(2,200)	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en documentos y cuentas por cobrar	37,173	(270,776)
Aumento en inventarios y seguros pagados por anticipado	(914,574)	(431,347)
(Disminución) aumento en cuentas y gastos acumulados por pagar	(196,859)	501,614
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(14,942)	(20,176)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(924,881)	(80,630)

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los socios entregaron en calidad de préstamo a la Compañía 301,394 y 45,572 respectivamente, con los dividendos a ser distribuidos del año 2004 y 2003.

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

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

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, maquinaria y equipos, la amortización del activo diferido 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 de ventas se determina por el método promedio ponderado.
Propiedad, maquinaria y equipos	La propiedad, maquinaria y equipos 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).

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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

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

Activo diferido

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

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre inmuebles los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2005 y 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US\$333,614 y US\$245,767 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 Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	166,565	175,093
Equivalentes de Efectivo:		
Banco del 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
Banco Internacional S.A.		
Depósito en fondo Leal con vencimientos mensuales.	933	1,296
	167,498	226,389

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Documentos por cobrar	872,455	976,990
Clientes	920,101	1,000,056
Compañías relacionadas (Nota Q)	3,636	61,075
Empleados y obreros (1)	49,234	65,907
Impuesto a la renta (Nota I)	24,030	3,435
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	92,360	101,044
Anticipo a proveedores	274,667	146,605
Anticipo contratos	90,403	75,002
	2,326,886	2,430,114
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	54,319	50,451
	2,272,567	2,379,663

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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:

	2005	2004
Saldo inicial	50,451	40,521
Provisión del año	12,484	10,140
Castigos	(8,616)	(210)
Saldo final	54,319	50,451

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Productos comerciales (1)	4,461,851	3,469,274
Importaciones en tránsito	82,587	160,629
	4,544,438	3,629,903

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía entregó como prenda comercial inventarios por 3,909,346 a Unifinsa por el préstamo recibido (Nota F, numeral 3).

D. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	50,500	50,500
Edificios (1)	127,000	127,000
Instalaciones	42,291	10,930
Equipo de oficina	25,432	20,287
Equipo de seguridad y comunicación	10,958	10,958
Suman y pasan	256,181	219,675

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	256,181	219,675
Vehículos	141,469	111,347
Maquinaria y equipo	144,487	143,237
Muebles y enseres	93,201	77,653
Equipo de cómputo	69,299	36,837
Herramientas	102,574	12,346
	807,211	601,095
Menos depreciación acumulada	244,030	192,327
	563,181	408,768

El movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	601,095	495,572
Compras	207,131	135,623
Ventas y bajas	(1,015)	(30,100)
Saldo final	807,211	601,095
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	192,327	149,870
Gasto del año	52,318	42,457
Ventas y bajas	(615)	-
Saldo final	244,030	192,327

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluye una casa que se encuentra hipotecada como garantía por el préstamo recibido del Banco Rumiñahui C.A. (Nota J, numeral 2).

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Activo diferido Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Mejoras en propiedades arrendadas	839,585	784,314
	839,585	784,314
Menos amortización acumulada	33,950	-
	805,635	784,314

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2005	2004
Costo:		
Saldo inicial	784,314	508,290
Adiciones	55,271	276,024
Saldo final	839,585	784,314
Amortización acumulada:		
Amortización del año	33,950	-
Saldo final	33,950	-

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Produbanco S.A.:		
Préstamo al 9.50% de interés anual, con vencimiento el 19 de enero de 2006.	(1) 150,000	-
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento el 10 de enero de 2005.	(1) -	600,000
Suman y pasan	150,000	600,000

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	150,000	600,000
Préstamo al 9.50% de interés anual, con vencimiento el 10 de enero de 2005. (1)	-	100,000
Citibank:		
Préstamo al 9.31% de interés anual, con vencimiento el 11 de enero de 2006. (2)	100,000	-
Préstamo al 9.31% de interés anual, con vencimiento el 13 de enero de 2006. (2)	100,000	-
Préstamo al 9.31% de interés anual, con vencimiento el 9 de marzo de 2006. (2)	100,000	-
Préstamo al 9.35% de interés anual, con vencimiento el 24 de febrero de 2006. (2)	16,000	-
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 23 de marzo de 2005. (2)	-	200,000
Préstamo al 8.50% de interés anual, con vencimiento el 16 de diciembre de 2004. (2)	-	140,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 18 de enero de 2005. (2)	-	100,000
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento el 24 de marzo de 2005. (2)	-	60,000
Suman y pasan	466,000	1,200,000

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	466,000	1,200,000
Unifinsa:		
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento el 14 de marzo de 2006. (3)	245,000	-
Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento el 17 de abril de 2006. (3)	100,000	-
Préstamo al 14.65% de interés anual, con vencimiento el 31 de mayo de 2005. (4)	-	100,000
Préstamo al 14.65% de interés anual, con vencimiento el 15 de junio de 2005. (4)	-	80,000
Banco Internacional S.A.:		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento el 16 de marzo de 2006. (5)	100,000	-
Préstamo por US\$300,000 al 11% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 15 de octubre de 2006. (5)	252,253	-
Banco Pichicha C.A.:		
Préstamo al 9% de interés anual, con vencimiento el 21 de enero de 2005.	-	50,000
	1,163,253	1,430,000
Sobregiros bancarios	242,670	128,185
	1,405,923	1,558,185

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- (1) Préstamos 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 con prenda comercial de inventarios por US\$3,909,346. (Nota C, numeral 1).
 - (4) Préstamos garantizados sobre firmas.
 - (5) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles en la ciudad de Quito de propiedad de la Sra. María Bastidas, socias de la Compañía.

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	70,020	71,942
Proveedores del exterior	531,316	629,763
Compañías relacionadas (Nota Q)	239,748	290,468
Anticipos de clientes	202,063	179,370
Otras cuentas por pagar	42,747	38,303
Préstamos del exterior (1)	665,810	477,000
Cuentas por pagar	142,696	262,755
Retenciones en la fuente e IVA	123,462	92,844
	2,017,862	2,042,445

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde a varios pagarés a favor de Jhon Zhelder con vencimiento a 360 días plazo, con tasa entre el 10 % y 11%, renovables anualmente.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Obligaciones con los trabajadores

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

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	51,848	31,265
Provisión del año	144,323	134,334
Pagos efectuados	(128,996)	(113,751)
Saldo final	67,175	51,848
Participación de los trabajadores:	(1)	
Saldo inicial	17,019	18,761
Provisión del año	13,885	17,019
Pagos efectuados	(17,019)	(14,599)
Ajustes	-	(4,162)
Saldo final	13,885	17,019
	81,060	68,867

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

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

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.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 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, es como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	67,769	87,458
Más gastos no deducibles	24,800	26,000
Base para la participación a trabajadores	92,569	113,458
15% participación a trabajadores	13,885	17,019
Utilidad después de participación a trabajadores	78,684	96,439
Menos reclamos al seguro	(25,685)	(8,449)
Base imponible	52,999	87,990
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	13,250	21,998

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

	2005	2004
Saldo inicial	(3,435)	(2,294)
Provisión del año	13,250	21,998
Compensación con retenciones	(33,845)	(23,139)
Saldo final por cobrar (Nota B)	(24,030)	(3,435)

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco Internacional S.A.:		
Préstamo por US\$200,000, al 12% de interés anual, con vencimiento el 16 de febrero de 2006. (1)	18,607	122,798
Préstamo por US\$132,000, al 12% de interés anual, con vencimiento el 28 de mayo de 2006. (1)	21,561	72,849
Préstamo por US\$180,000, al 10% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 16 de enero de 2008. (1)	130,586	-
Préstamo por US\$400,000, al 10% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 29 de febrero de 2008. (1)	310,910	-
Banco Rumñahui C.A.:		
Préstamo por US\$75,000 al 11.26% anual pagadero mensualmente con vencimiento final en septiembre de 2009. (2)	59,917	72,144
Produbanco S.A.:		
Préstamo por US\$700,000 al 9% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 10 de enero de 2008. (3)	506,044	-
Suman y pasan	1,047,625	267,791

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	1,047,625	267,791
Banco del Pacífico S.A.:		
Préstamo por US\$100,000 al 9.50% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 14 de febrero de 2007. (4)	79,027	-
Préstamo por US\$200,000 al 10% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 10 de abril de 2008. (4)	194,156	-
	1,320,808	267,791
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	622,324	167,715
	698,484	100,076

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2005	2004
2006	-	53,821
2007	571,863	15,233
2008	112,596	31,022
2009	14,025	-
	698,484	100,076

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Préstamo garantizado con hipoteca abierta de una casa ubicada en San Carlos de propiedad de la Compañía (Nota D numeral 1).
- (3) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre un edificio en Latacunga de propiedad de los socios de la Compañía.
- (4) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el taller de Cuenca, de propiedad de la señora María Bastidas socia de la Compañía.

- K. Cuentas por pagar socios** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde a préstamos de los socios, sin tasas de interés y sin fecha de vencimiento.
- L. Capital social** Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está constituido por 20.000 participaciones autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$100 cada una.
- M. 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 socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- N. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de socios.
- P. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
- Q. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
---------------	------	------

Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)

Motorman S.A.	2,720	4,748
Fundación María Bastidas	916	2,096
Agencias	-	262
Incubandina S.A.	-	53,969
	3,636	61,075

Cuentas por pagar: (Nota G)

Exrocob Cía. Ltda.	239,590	290,468
Agencias	158	-
	239,748	290,468

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

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
-------------------------------------	------	------

Ventas:

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

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

R. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a US\$300,000.00 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 17 de 2006), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
