



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4623
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bdostern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Asocios 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 2006 y 2005 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 Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda.", al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la 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 2006, se emite por separado.

Marzo 23, 2007
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)

Diciembre 31,		2006	2005
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	561,557	167,498
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota B)	3,916,081	2,272,567
Inventarios	(Nota C)	4,079,090	4,544,438
Seguros pagados por anticipado		4,423	39
Total activos corrientes		8,561,151	6,984,542
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota D)	640,621	563,181
Activo diferido	(Nota E)	643,627	805,635
		9,845,399	8,353,358
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota F)	193,224	1,405,923
Cuentas por pagar	(Nota G)	1,474,878	2,017,862
Gastos acumulados por pagar		32,418	43,687
Obligaciones con los trabajadores	(Nota H)	115,068	81,060
Impuesto a la renta	(Nota I)	10,862	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota J)	1,199,559	622,324
Total pasivos corrientes		3,026,009	4,170,856
Pasivo a largo plazo	(Nota J)	3,062,500	698,484
Cuentas por pagar socios	(Nota K)	862,405	1,011,286
Total pasivos		6,950,914	5,880,626
Patrimonio de los socios:			
Capital social	(Nota L)	2,300,000	2,000,000
Capital adicional	(Nota M)	594	594
Reserva legal	(Nota N)	89,473	89,473
Reserva facultativa	(Nota O)	344,063	344,063
Utilidades retenidas	(Nota P)	160,355	38,602
Total patrimonio de los socios		2,894,485	2,472,732
		9,845,399	8,353,358

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,	2006	2005
Ventas netas	11,180,758	8,889,955
Costo de ventas	8,158,747	6,105,125
Utilidad bruta en ventas	3,022,011	2,784,830
Gastos de operación		
Gastos de administración	1,133,823	1,139,771
Gastos de ventas	1,600,054	1,575,128
	2,733,877	2,714,899
Utilidad en operación	288,134	69,931
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos financieros	3,147	6,599
Diferencia en cambio	73,738	128,005
Ventas de activos fijos	-	2,200
Otros ingresos	223,450	167,385
Gastos financieros	(334,408)	(306,351)
	(34,073)	(2,162)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	254,061	67,769
Participación a trabajadores	(Nota H) 39,384	13,885
Impuesto a la renta	(Nota I) 54,322	13,250
Utilidad neta	160,355	40,634

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,	2006	2005
Capital social		
Saldo inicial	2,000,000	2,000,000
Aumento de capital (Nota L)	300,000	-
Saldo final	2,300,000	2,000,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	594	594
Reserva legal		
Saldo inicial	89,473	87,441
Apropiación de utilidades	-	2,032
Saldo final	89,473	89,473
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	344,063	344,063
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	38,602	301,394
Pago de dividendos	(38,602)	(301,394)
Transferencia a reserva legal	-	(2,032)
Utilidad neta	160,355	40,634
Saldo final	160,355	38,602
Total patrimonio de los socios	2,894,485	2,472,732

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,	2006	2005
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,569,111	8,927,128
Efectivo pagado a proveedores	(10,581,339)	(9,668,778)
Impuesto a la renta pagado	(43,460)	(33,845)
Intereses pagados	(345,677)	(299,752)
Otros ingresos	226,597	167,385
Participación a trabajadores pagado	(13,885)	(17,019)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1,188,653)	(924,881)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado en la compra de propiedad, maquinaria y equipos	(169,308)	(207,131)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	-	2,600
Pago por aumento de activo diferido	-	(55,271)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(169,308)	(259,802)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	28,640	57,439
Efectivo neto (pagado) por préstamos de socios	33,430	(21,212)
Pago de obligaciones financieras	1,728,552	900,755
Préstamos recibidos del exterior	-	188,810
Dividendos pagados	(38,602)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,752,020	1,125,792
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	394,059	(58,891)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	167,498	226,389
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	561,557	167,498

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 Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2006	2005
Utilidad neta	160,355	40,634
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación	79,559	52,318
Amortización	107,619	33,950
Provisión para documentos y cuentas incobrables	24,431	12,484
Provisión para jubilación patronal	-	27,135
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	93,706	(2,200)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	12,309	-
Bajas de cargos diferidos	54,389	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en documentos y cuentas por cobrar	(1,531,087)	37,173
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	460,964	(914,574)
(Disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(602,062)	(196,859)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(48,836)	(14,942)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(1,188,653)	(924,881)

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

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía efectuó un aumento de capital mediante la compensación de créditos por 182,311 y cuentas por cobrar por 117,689.

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

**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 de activos diferidos 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.

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Políticas de Contabilidad Significativas

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).

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%
Sistema 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 2006 y 2005 se registraron como gastos por arrendamiento US\$241,702 y US\$333,614 respectivamente.

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,	2006	2005
Efectivo	409,819	166,565
Equivalentes de Efectivo		
Banco Internacional S.A.		
Depósito en fondo Leal con vencimientos mensuales.	933	933
Unifinsa Sociedad Financiera:		
Inversión en certificado financiero con interés del 7,25% y vencimiento el 5 de febrero de 2007.	150,805	
	561,557	167,498

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Documentos por cobrar	1,517,843	872,455
Clientes	1,886,212	920,101
Compañías relacionadas (Nota Q)	22,805	3,636
Empleados y obreros (1)	56,590	49,234
Retenciones en la fuente	24,090	-
Impuesto a la renta (Nota I)	-	24,030
Cuentas por cobrar accionistas	117,689	-
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	100,704	92,360
Anticipo a proveedores	112,071	274,667
Anticipo contratos	156,679	90,403
	3,994,683	2,326,886
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	78,602	54,319
	3,916,081	2,272,567

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

	2006	2005
Saldo inicial	54,319	50,451
Provisión del año	24,431	12,484
Castigos	(148)	(8,616)
Saldo final	78,602	54,319

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
Productos comerciales (1)	3,940,310	4,461,851
Importaciones en tránsito	138,780	82,587
	4,079,090	4,544,438

(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,	2006	2005
Terrenos	50,500	50,500
Edificios (1)	138,122	127,000
Instalaciones	46,162	42,291
Equipo de oficina	25,530	25,432
Suman y pasan	260,314	245,223

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	260,314	245,223
Equipo de seguridad y comunicación	10,953	10,958
Vehículos	140,236	141,469
Maquinaria y equipo	151,045	144,487
Muebles y enseres	123,962	93,201
Equipo de cómputo	137,841	69,299
Herramientas	131,240	102,574
	955,591	807,211
Menos depreciación acumulada	314,970	244,030
	640,621	563,181

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

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	807,211	601,095
Compras	169,308	207,131
Ventas y bajas	(20,928)	(1,015)
Saldo final	955,591	807,211
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	244,030	192,327
Gasto del año	79,559	52,318
Ventas y bajas	(8,619)	(615)
Saldo final	314,970	244,030

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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,	2006	2005
Mejoras en propiedades arrendadas	785,196	839,585
	785,196	839,585
Menos amortización acumulada	141,569	33,950
	643,627	805,635

El movimiento del activo diferido, fue como sigue:

	2006	2005
Costo ajustado:		
Saldo inicial	839,585	784,314
Adiciones	-	55,271
Ajustes	(54,389)	-
Saldo final	785,196	839,585
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	33,950	-
Amortización del año	107,619	33,950
Saldo final	141,569	33,950

F. Obligaciones financieras Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

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

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	-	150,000
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
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
Banco Internacional S.A.:		
Préstamo al 11% de interés anual, con vencimiento el 16 de marzo de 2006. (4)	-	100,000
Préstamo por US\$300,000 al 11% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 15 de octubre de 2006. (4)	-	252,253
	-	1,163,253
Sobregiros bancarios	193,224	242,670
	193,224	1,405,923

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 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,	2006	2005
Proveedores nacionales	87,498	70,020
Proveedores del exterior	712,879	531,316
Compañías relacionadas (Nota Q)	191,939	239,748
Anticipos de clientes	112,100	202,063
Otras cuentas por pagar	14,155	42,747
Préstamos del exterior (1)	-	665,810
Cuentas por pagar	243,451	142,696
Retenciones en la fuente e IVA	112,856	123,462
	1,474,878	2,017,862

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

	2006	2005
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	67,175	51,848
Provisión del año	141,019	144,323
Pagos efectuados	(132,510)	(128,996)
Saldo final	75,684	67,175
Participación de los trabajadores:		
(1)		
Saldo inicial	13,885	17,019
Provisión del año	39,384	13,885
Pagos efectuados	(13,885)	(17,019)
Saldo final	39,384	13,885
	115,068	81,060

(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 2006 y 2005, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Según el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, en el Art. 38 establece que 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 1995 (inclusive).

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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,	2006	2005
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	254,061	67,769
Más gastos no deducibles	8,500	24,800
Base para la participación a trabajadores	262,561	92,569
15% participación a trabajadores	39,384	13,885
Utilidad después de participación a trabajadores	223,177	78,684
Menos reclamos al seguro	(7,358)	(25,685)
15% trabajadores sobre ingresos exentos	1,103	-
Gastos incurridos en generar ingresos	367	-
Base imponible	217,289	52,999
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	54,322	13,250

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2006	2005
Saldo inicial	(24,030)	(3,435)
Provisión del año	54,322	13,250
Transferencia a retenciones en la fuente años anteriores	24,030	-
Menos 1% retención del año	(43,460)	(33,845)
Saldo final por pagar (Saldo final por cobrar (Nota B))	10,862	(24,030)

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2006	2005
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
Préstamo por US\$132,000, al 12% de interés anual, con vencimiento el 28 de mayo de 2006. (1)	-	21,561
Préstamo por US\$180,000, al 10% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 16 de enero de 2008, préstamo prepago en el año 2006.. (1)	-	130,586
Préstamo por US\$400,000, al 10% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 29 de febrero de 2008. (1)	181,140	310,910
Préstamo por US\$200,000, al 9% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 10 de junio de 2008. (1)	146,250	-
Suman y pasan	327,390	481,664

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Suman y vienen	327,390	481,664
Banco Rumiñahui C.A.:		
Préstamo por US\$75,000 al 11.26% anual pagadero mensualmente con vencimiento final en septiembre de 2009. (2)	46,251	59,917
Produbanco S.A.:		
Préstamo por US\$700,000 al 9% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 10 de enero de 2008, préstamo prepago en el año 2006. (3)	-	506,044
Préstamo por US\$75,000 al 12% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 28 de septiembre de 2009. (3)	274,813	-
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, préstamo prepago en el año 2006. (4)	-	79,027
Préstamo por US\$200,000 al 10% anual pagadero mensualmente con vencimiento final el 10 de abril de 2008. (4)	113,605	194,156
Emisión de obligaciones:		
Al 7% de interés anual con vencimiento final el 27 de septiembre de 2009. (Nota R) (5)	3,500,000	-
	4,262,059	1,320,808
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,199,559	622,324
	3,062,500	698,484

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años	2005	2004
2007	-	571,863
2008	103,028	112,596
2009	2,959,472	14,025
	3,062,500	698,484

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles en la ciudad de Quito de propiedad de la Sra. María Bastidas, Socia de la Compañía.
- (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.
- (5) Préstamos realizados a través de emisión de obligaciones efectuado a través de Stanford Casa de Valores S.A..

K. Cuentas por pagar socios Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde a préstamos de los socios, sin tasas de interés y sin fecha de vencimiento.

L. Capital social Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 esta constituido por 23.000 y 20.000 participaciones autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$100 cada una.

Con fecha 27 de diciembre de 2006, mediante ascritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de compensación de créditos por US\$182,311 y cuentas por cobrar por 117,689.

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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.

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 Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de esta cuenta no puede ser distribuido a los socios hasta que se cancele la emisión de obligaciones (Nota R). Al 31 de diciembre de 2005, 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,	2006	2005
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)		
Motorman S.A.	2,720	2,720
Agencias	-	916
Fundación María Bastidas	20,085	-
	22,805	3,636

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2006	2005
Cuentas por pagar: (Nota G)		
Exrocob Cía. Ltda.	191,939	239,590
Agencias	-	158
	191,939	239,748

R. Contratos por Emisión de Obligaciones (Nota J)

Con fecha 25 de abril de 2006, mediante escritura pública la compañía procede a emitir obligaciones por un monto total de US US\$3,500,000, con el objeto de constituir un mecanismo adecuado para coadyuvar a la obtención de recursos que permitan la reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

La clase y serie única de la emisión es desmaterializada con clase y serie únicas.

La emisión de obligaciones estará respaldada por garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos.

Los títulos valores correspondientes a la presente emisión serán desmaterializados, sin embargo, en su colocación en el mercado primario, podrán ser emitidos en forma física por decisión del emisor. En el caso de emisión en forma física se emitirían títulos con un valor nominal de veinte mil dólares. En el caso de obligaciones en forma física, los títulos de las obligaciones serán al portador y estarán autorizados con la firma de cualquiera de los representantes legales de la Compañía.

La fecha de emisión será la fecha valor en que entren en circulación cada uno de los títulos representativos de obligaciones en el mercado primario.

El plazo de las obligaciones de los títulos es de mil ochenta días (1,080), estos plazos serán contados desde la fecha en que se pongan en circulación cada uno de los títulos que las representan.

La tasa de interés nominal que devengarán las obligaciones corresponderá a la tasa de interés anual fija del 7.75%.

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La forma de pago de los intereses en el caso de emisión en forma física, se realizará mediante la emisión de cupones al portador.

El pago de intereses de los cupones se lo hará a partir de transcurridos 90 días contados a partir de que la obligación se ponga en circulación.

Cada obligación estará representada con 12 cupones de interés numerados desde el 1 al 12 inclusive, con vencimientos el primero a los 90 días, el segundo a los 180 días, el tercero a los 270 días y así sucesivamente. En lo que respecta a la forma de amortización, plazo y modalidad de pago de capital, en el caso de emisión de forma física, la amortización del capital de las obligaciones se realizará mediante cupones de capital al portador y el pago de capital se realizará previo a la presentación de los cupones respectivos.

El pago de capital de los cupones de capital se realizará a partir de transcurridos 450 días contados desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación. Los pagos de capital serán en 8 cupones iguales sucesivos, con vencimientos el primero a los 450 días, el segundo a los 540 días, el tercero a los 630 días, y así sucesivamente.

El destino de los fondos a captar, los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados para reestructuración de pasivos y para capital de trabajo de la empresa emisora. Mediante Resolución No. O.IMV.06.2352 de fecha 6 de Julio de 2006, la Superintendencia de Compañías dispone que se inscriba en el Registro Mercantil del Mercado de Valores a la Compañía como emisor privado del sector no financiero, se aprueba la emisión y se dispone que se inscriban los valores a emitirse.

La Compañía se compromete a no repartir dividendos a los socios de la empresa mientras la emisión se halle en circulación. (Nota L).

S. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 23 de 2007) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.