



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

EXP. 11884

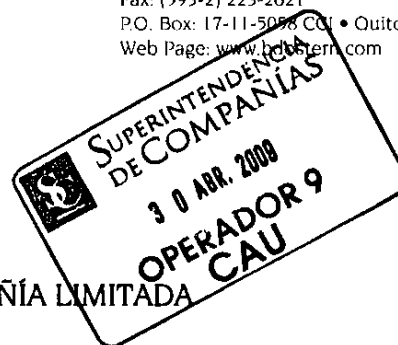
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5078 CUI • Quito Ecuador
Web Page: www.bdo.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Socios y Junta Directiva de

SEGUNDO ELOY CORRALES E HIJOS SECOHI COMPAÑÍA LIMITADA

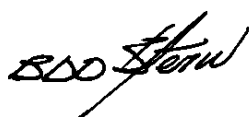
Latacunga, Ecuador



1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Segundo Eloy Corrales e Hijos "Secohi Cía. Ltda." al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no nos proporcionó la documentación que sustente la compra del taller que se mantenía en contrato de arrendamiento mercantil. En razón de no contar con la mencionada documentación, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno que pudieron haber sido determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero respecto a los años 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

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

5. Tal como mencionamos en la Nota T, según Resolución No.08.G.DSC, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución, para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
6. 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 2008, se emite por separado.



Abril 17, 2009
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	981,745	332,778
Inversiones temporales	(Nota B)	-	58,265
Documentos y cuentas por cobrar	(Nota C)	3,887,996	4,534,608
Inventarios	(Nota D)	5,000,894	4,705,735
Seguros pagados por anticipado			675
Total activos corrientes		9,870,635	9,632,061
Propiedad, maquinaria y equipos	(Nota E)	660,351	670,624
		10,530,986	10,302,685
Pasivos y patrimonio de los socios			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	(Nota G)	136,591	374,571
Cuentas por pagar	(Nota H)	1,182,594	2,137,882
Gastos acumulados por pagar		85,268	3,232
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	180,648	169,017
Impuesto a la renta	(Nota J)	2,150	5,398
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota K)	-	432,069
Porción corriente de emisión de obligaciones	(Nota L)	1,912,500	1,750,000
Total pasivos corrientes		3,499,751	4,872,169
Pasivo a largo plazo	(Nota K)	1,231,751	964,842
Cuentas por pagar socios		840	47,617
Emisión de obligaciones	(Nota L)	2,400,000	1,312,500
Total pasivos		7,132,342	7,197,128
Patrimonio de los socios:			
Capital social	(Nota M)	2,775,000	2,775,000
Capital adicional	(Nota N)	594	594
Reserva legal	(Nota O)	16,050	282
Reserva facultativa	(Nota P)	2,000	2,000
Utilidades retenidas	(Nota Q)	605,000	327,681
Total patrimonio de los socios		3,398,644	3,105,557
		10,530,986	10,302,685

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,	2008	2007
Ventas netas	14,376,192	14,257,791
Costo de ventas	9,923,365	10,409,709
Utilidad bruta en ventas	4,452,827	3,848,082
Gastos de operación		
Gastos de administración	1,678,826	1,362,596
Gastos de ventas	2,135,845	1,838,199
	3,814,671	3,200,795
Utilidad en operación	638,156	647,287
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos financieros	19,934	13,951
Diferencia en cambio	165,459	65,122
Ventas de activos fijos	-	4,500
Otros ingresos	145,742	155,050
Ingresos en emisión de obligaciones	28,367	-
Gastos financieros	(514,193)	(372,935)
	(154,691)	(134,312)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	483,465	512,975
Participación a trabajadores	(Nota I) 72,520	81,871
Impuesto a la renta	(Nota J) 117,859	115,737
Utilidad neta	293,086	315,367

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,	2008	2007
Capital social		
Saldo inicial	2,775,000	2,300,000
Aumento de capital (Nota M)	-	475,000
Saldo final	2,775,000	2,775,000
Capital adicional		
Saldo inicial y final	594	594
Reserva legal		
Saldo inicial	282	89,473
Apropiación de utilidades	15,768	8,809
Aumento de capital (Nota M)	-	(98,000)
Saldo final	16,050	282
Reserva facultativa		
Saldo inicial	2,000	344,063
Devolución a socios	-	(120,063)
Aumento de capital (Nota M)	-	(222,000)
Saldo final	2,000	2,000
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	327,681	160,355
Transferencia a reserva legal	(15,768)	(8,809)
Ajuste	1	-
Aumento de capital (Nota M)	-	(155,000)
Diferencia reinversión de utilidades	-	15,768
Utilidad neta	293,086	315,367
Saldo final	605,000	327,681
Total patrimonio de los socios	3,398,644	3,105,557

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,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	14,977,011	10,147,313
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(14,488,705)	(9,272,810)
Impuesto a la renta pagado	(121,107)	(110,339)
Intereses pagados	(514,193)	(402,121)
Otros ingresos	194,043	169,001
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	47,049	531,044
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(117,492)	(213,822)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	-	86,206
Disminución (incremento) en inversiones temporales	58,265	(58,265)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(59,227)	(185,881)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado por préstamos a compañías relacionadas	(132,154)	(33,004)
Efectivo pagado por préstamos de socios	(53,561)	(799,574)
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones financieras	(403,140)	816,199
Efectivo recibido (pagado) por emisión de obligaciones	1,250,000	(437,500)
Reserva facultativa devuelta a los socios	-	(120,063)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	661,145	(573,942)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	648,967	(228,779)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	332,778	561,557
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	981,745	332,778

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 Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	293,086	315,367
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	124,892	102,113
Amortización	-	643,627
Provisión para documentos y cuentas incobrables	72,915	19,653
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	190,379	197,608
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	(4,500)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipo	2,873	-
Ajustes	1	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) aumento en documentos y cuentas por cobrar	556,520	(651,473)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(294,484)	(622,897)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(717,137)	664,904
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(181,996)	(133,358)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	47,049	531,044

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

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía aumentó su capital social en US\$475,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$98,000, reserva facultativa por US\$222,000 y utilidades retenidas por US\$155,000.

**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.
Inversiones temporales	Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Políticas de Contabilidad Significativas

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 mercaderías 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).

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%
Instalaciones	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de seguridad y comunicación	10%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de cómputo	33%
Herramientas	10%

Activo diferido

Durante el año 2007, la Administración de la Compañía manifestó que concluyó el contrato de arrendamiento mercantil y ejerció la opción de compra del taller arrendado por lo cual amortizó la totalidad del activo diferido.



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

11884
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

SCPA-09-0578

Quito, 30 de abril de 2009

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar 1 ejemplar de nuestros informes de auditoría externa, por los años terminados en diciembre 31, 2008 y 2007, de las siguientes Compañías:

No.	Compañía	No. Expediente
1	SITA Information Networking Computing B.V.	46144
2	Societe Internationale de Telecommunications Aeronautiques SITA	152511
3	Empresa Industrial Egúez Cueva Cía. Ltda.	15281
4	Neyplex Cía. Ltda.	12008
5	Segundo Eloy Corrales e Hijos SECOHI Cía. Ltda.	11884

Atentamente,
BDO Stern Cía. Ltda.

Nancy Gavela
Socia

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre inmuebles y vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante los años 2008 y 2007 se registraron como gastos por arrendamiento US\$3,531 y US\$79,243 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía hizo efectiva la opción de compra de un vehículo.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía hizo efectiva la opción de compra de los inmuebles ubicados en Quito (Guajaló) y Guayaquil (Urbanización La Garzota).

Jubilación patronal

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantiene una provisión para jubilación patronal debido a que no dispone del estudio actuarial correspondiente.

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,	2008	2007
Efectivo	510,328	290,456
Equivalentes de Efectivo		
Unifinsa Sociedad Financiera:		
Inversiones en certificados financieros.	393,305	-
Fidelcomiso Proyecto Calderón - San Emillo del Valle:		
Crédito a mutuo con interés del 11% y 12% y vencimiento en enero 16, 2009 y enero 9, 2008.	40,000	10,000
Fondos Pacífico:		
Depósito en Fondos.	35,717	-
Banco Internacional S.A.:		
Depósito en Fondos Leal con vencimientos mensuales.	1,395	1,322
Fondos Pichincha C.A.		
Depósitos en Fondo Real con vencimientos mensuales.	1,000	1,000
Fidelcomiso Villa Juliana:		
Crédito a mutuo con interés del 12% y vencimiento en enero 9, 2008.		30,000
	981,745	332,778

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Fidelcomiso Cónica - San Emilio del Valle:		
Crédito a mutuo con interés del 13% y vencimiento el 4 de julio de 2008.	-	31,521
Fidelcomiso Villa Juliana:		
Crédito a mutuo con interés del 13% y vencimiento el 2 de julio de 2008.	-	16,744
Crédito a mutuo con interés del 13% y vencimiento el 8 de julio de 2008.	-	10,000
	-	58,265

C. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Documentos por cobrar	1,832,444	2,071,622
Clientes	1,669,982	2,038,223
Compañías relacionadas (Nota R)	762	24,723
Funcionarios y empleados (1)	53,874	61,594
Retenciones en la fuente	29,004	29,004
Cuentas por cobrar a socios	109,259	102,475
Impuesto al Valor Agregado y retenciones	147,163	82,458
Anticipo a proveedores	43,625	96,359
Anticipo contratos	165,820	125,237
Otros	-	535
	4,051,933	4,632,230
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	163,937	97,622
	3,887,996	4,534,608

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía, sus funcionarios y empleados.

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

	2008	2007
Saldo inicial	97,622	78,602
Provisión del año	72,915	19,653
Castigos	(6,600)	(633)
Saldo final	163,937	97,622

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Productos comerciales	4,949,181	4,543,735
Importaciones en tránsito	51,713	162,000
	5,000,894	4,705,735

E. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2008	2007
Terrenos	(1)	123,500	123,500
Edificios	(2)	107,891	107,891
Instalaciones		49,783	46,162
Equipo de oficina		26,815	26,662
Equipo de seguridad y comunicación		9,425	9,425
Vehículos		280,428	185,326
Maquinaria y equipo		178,624	160,648
Muebles y enseres		101,378	119,212
Equipo de cómputo		150,016	139,298
Herramientas		135,973	135,973
		1,163,833	1,054,097
Menos depreciación acumulada		503,482	383,473
		660,351	670,624

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,054,097	955,591
Compras	117,492	213,822
Ventas y bajas	(7,756)	(111,951)
Ajustes	-	(3,365)
Saldo final	1,163,833	1,054,097
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	383,473	314,970
Gasto del año	124,892	102,113
Ventas y bajas	(4,883)	(30,245)
Ajuste	-	(3,365)
Saldo final	503,482	383,473

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye un terreno en Ibarra hipotecado como garantía por la línea de crédito recibida de Good Year Corporation (Nota H, numeral 1).
- (2) Al 31 de diciembre de 2007, incluye una edificación en Quito Norte hipotecado como garantía por la línea de crédito recibida de Good Year Corporation (Nota H, numeral 1).

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Activo diferido El movimiento de activo diferido, fue como sigue:

	2008	2007
Costo ajustado:		
Saldo inicial	-	785,196
Bajas	-	(785,196)
Saldo final	-	-
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	-	141,569
Amortización del año	-	643,627
Bajas	-	(785,196)
Saldo final	-	-

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

Diciembre 31,	2008	2007
Banco de Guayaquil S.A.:		
Préstamo al 13,25%, con vencimiento el 19 de julio de 2009.	40,435	-
Banco de la Producción S.A.:		
Préstamo al 16%, con vencimiento el 16 de diciembre de 2008.	343	-
Banco Internacional S.A.:		
Préstamo al 13,25%, con vencimiento el 19 de julio de 2008. (1)	-	20,975
Préstamo al 16%, con vencimiento el 16 de diciembre de 2008. (1)	-	65,033
	40,778	86,008
Sobregiros bancarios	95,813	288,563
	136,591	374,571

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Proveedores nacionales	61,604	54,085
Proveedores del exterior (1)	540,891	1,317,196
Compañías relacionadas (Nota R)	4,738	160,853
Anticipos de clientes	189,788	213,372
Otras cuentas por pagar	37,527	39,502
Capacitación, vigilancia y seguridad	16,875	-
Cuentas por pagar	148,281	175,471
Retenciones en la fuente e IVA	182,890	140,796
Ingresos diferidos	-	36,607
	1,182,594	2,137,882

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, incluye US\$1,006,858 por pagar a su proveedor Good Year Corporation, financiamiento garantizado con hipoteca sobre un terreno en Ibarra y una edificación en Quito Norte de propiedad de la Compañía (Nota E, numerales 1 y 2).

I. Obligaciones con los trabajadores

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

	2008	2007
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	87,145	75,684
Provisión del año	160,251	138,379
Pagos efectuados	(152,786)	(126,918)
Saldo final	94,610	87,145

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2008	2007
Participación de los trabajadores:		
(1)		
Saldo inicial	81,872	39,384
Provisión del año	72,520	81,871
Pagos efectuados	(68,354)	(39,396)
Ajuste participación de utilidades del año 2006	-	13
Saldo final	86,038	81,872
	180,648	169,017

(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.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, 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.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2007, 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.

A la fecha de emisión de este informe la Compañía se encuentra en revisión por parte de las autoridades fiscales por el año 2005.

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,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	483,465	512,975
Más gastos no deducibles	-	32,829
Base para la participación a trabajadores	483,465	545,804
15% participación a trabajadores	72,520	81,871
Utilidad después de participación a trabajadores	410,945	463,933
Más gastos no deducibles	73,094	-
Menos ingreso exentos	(2,600)	(1,234)
Más 15% trabajadores sobre ingresos exentos	370	185
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	130	62
Menos deducción pago trabajadores con discapacidad	(10,503)	-
Base imponible	471,436	462,946
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	117,859	115,737

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:

	2008	2007
Saldo inicial	5,398	10,862
Provisión del año	117,859	115,737
Menos 1% retención del año	(115,709)	(110,339)
Pagos efectuados	(5,398)	-
Diferencia en reinversión de utilidades año 2006	-	(15,765)
Transferencia a cuentas por cobrar retenciones años anteriores	-	4,903
Saldo final	2,150	5,398

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Banco Internacional S.A.		
Préstamo por \$200,000, al 12.70% de interés anual, con vencimiento el 10 de junio de 2010. (1)	154,633	-
Préstamo por \$200,000, al 12.90% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 10 de junio de 2008. (1)	-	54,037
Préstamo por \$70,000, al 16% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 18 de noviembre de 2009. (1)	-	67,506
Préstamo por \$400,000, al 9% de interés anual pagadero mensualmente, con vencimiento el 29 de febrero de 2008. (1)	-	37,870
Suman y pasan	154,633	159,413

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	154,633	159,413
Produbanco S.A.:		
Préstamo por \$700,000 al 10,76% anual pagadero mensualmente con vencimiento el 10 de enero de 2008. (2)	-	22,198
Préstamo por \$300,000, al 11,6% anual pagadero mensualmente con vencimiento el 26 de mayo de 2009. (2)	-	300,000
Banco del Pacífico S.A.:		
Préstamo al 9.4131% anual con vencimiento el 22 de junio de 2013. (3)	233,347	-
Préstamo por \$200,000, al 10% anual pagadero mensualmente con vencimiento el 10 de abril de 2008. (3)	-	30,300
Produbank:		
Préstamos por \$810,000, al 6,92% anual pagadero mensualmente con vencimiento el 15 de agosto de 2011. (4)	810,000	810,000
Banco Produbanco S.A.:		
Préstamo al 10.70% de interés anual con vencimiento el 19 de marzo de 2010. (2)	33,771	-
Suman y pasan	1,231,751	1,321,911

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen	1,231,751	1,321,911
Banco Guayaquil S.A.:		
Préstamo por \$75,000 al 15,46% anual pagadero mensualmente con vencimiento el 15 de diciembre de 2009.	(6) -	75,000
	1,231,751	1,396,911
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	-	432,069
	1,231,751	964,842

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

Años	2008	2007
2009	-	154,842
2010	188,404	-
2011	810,000	810,000
2013	233,347	-
	1,231,751	964,842

- (1) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre inmuebles en la ciudad de Quito y en la ciudad de Cuenca de propiedad de la Sra. María Bastidas, Socia de la Compañía.
- (2) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre un terreno y consturcción en Latacunga de propiedad de los socios de la Compañía.
- (3) Préstamos garantizados con hipoteca abierta sobre el taller de Cuenca, de propiedad de la señora María Bastidas socia de la Compañía.
- (4) Préstamo garantizado con un time deposit en Produbank Panamá.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Emisión de obligaciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

Diciembre 31,	2008	2007
Primera emisión de obligaciones: Por 3,500,000 al 7% de interés anual con vencimiento final el 27 de septiembre de 2009 (Nota S, numeral 1)	1,912,500	3,062,500
Segunda emisión de obligaciones: Por 3,000,000 al 8% de interés anual con vencimiento en tres y cuatro años (Nota S, numeral 2)	2,400,000	-
	4,312,500	3,062,500
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,912,500	1,750,000
	2,400,000	1,312,500

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

Años	2008	2007
2009	-	1,312,500
tres y cuatro años	2,400,000	-
	2,400,000	1,312,500

M. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, están constituidos por 27,750 participaciones autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de US\$100 cada una.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Con fecha 9 de octubre de 2007, mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social en US\$475,000 mediante la capitalización de la reserva legal por US\$98,000, reserva facultativa US\$222,000 y US\$155,000 por reinversión de las utilidades correspondientes al año 2006.

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 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía efectuó la capitalización de la reserva facultativa por US\$222,000 (Nota M).

Mediante Acta de Junta de Socios de fecha Abril 9 de 2007, se aprueba la devolución de US\$120,063 a los socios.

Q. Utilidades retenidas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de esta cuenta no puede ser distribuido a los socios hasta que se cancele la emisión de obligaciones (Nota S, numeral 1).

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Diciembre 31,	2008	2007
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota C)		
Motorman S.A.	-	2,720
Agencias	500	2,780
Incubandina S.A.	-	10,000
H & N Huevos Naturales	-	8,701
Exrocob Cia. Ltda.	262	522
	762	24,723
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Exrocob Cía. Ltda.	4,738	160,853

- S. Contratos por Emisión de Obligaciones**

1) Primera emisión:

Con fecha 25 de abril de 2006, mediante escritura pública la Compañía procede a emitir obligaciones por US\$3,500,000 (Nota L), 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.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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%.

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.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha efectuado pagos por concepto de pago de cupones de interés en emisión de obligaciones US\$226,484 y \$269,313 respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha efectuado pago de capital de los cupones por US\$662,500 y \$437,500 respectivamente.

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. Q.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 Q).

2) Segunda emisión:

Con fecha 26 de mayo de 2008, mediante escritura pública la Compañía procede a emitir obligaciones por US\$3,000,000 (Nota L).

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La clase y serie: un millón de Dólares de los Estados Unidos de América en la Clase 1, serie A, al portador, desmaterializada y materializada con títulos de diez mil dólares de los Estados Unidos de América, cada una con seis cupones de capital, a tres años plazo por cada serie colocada; y, seis cupones de interés; y dos millones de dólares de los Estados Unidos de América en la Clase 1, serie B, al portador, desmaterializada con títulos de diez mil dólares de los Estados Unidos de América, cada uno con ocho cupones de capital y dieciséis cupones de interés a cuatro años plazo por cada serie colocada.

La emisión de obligaciones estará respaldada según los siguientes términos:

- a) Límite de endeudamiento: el límite de apalancamiento no superará una relación entre el pasivo financieros sobre el patrimonio de tres puntos.
- b) Nivel mínimo de liquidez: mantendrá un nivel mínimo de liquidez no inferior a uno.
- c) Cobertura de gastos financieros: mantendrá una cobertura de gastos financieros (utilidad operativa/gastos financieros) no inferior a uno.
- d) Determinación de activos esenciales para el cumplimiento de su objeto social y limitaciones de enajenar de los mismos: se compromete a no enajenar los activos esenciales por US\$4,000,000 que posee la empresa, y los bienes inmuebles: el solar y edificación ubicados en la manzana 122 del sector VI de la Tercera Etapa de la Urbanización La Garzota, parroquia Tarqui de la ciudad de Guayaquil, valuado en libros en US\$6,228.62 y el lote de terreno y edificación ubicado en la Avenida Maldonado No. 2038 y calle Cuzubamba, sector Guajaló de la Parroquia Eloy Alfaro del cantón Quito, valuado en libros en US\$4,894.78.
- e) Resguardo de la emisión: dentro los activos esenciales determinados, se compromete a mantener como resguardo de la emisión durante todo el tiempo que dure la misma, un mínimo de stock de inventarios de US\$4,000,000.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- f) Mientras esté vigente la Obligación, la Compañía se obliga a mantener disponible para los obligacionistas y autoridades de control los Estados Financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes.
- g) No gravar los activos esenciales.
- h) No distribuir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- i) Mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

T. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se emitió la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Segundo Eloy Corrales e Hijos Secohi Compañía Limitada

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**U. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador**

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

**V. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 diciembre de 2008 y la fecha de este informe (17 de abril de 2009), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
