



Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

Guayaquil, 2 de junio del 2011

Señores
Superintendencia de Compañías
Oficina de Guayaquil.-

Ref.: Exped. No. 5276-72

Estimados señores:

Adjunto sírvanse encontrar un (1) ejemplar del Informe de auditoría de los estados financieros de Créditos Económicos Credicosa S. A., correspondiente al año que terminó el 31 de diciembre del 2010.

Atentamente,

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.


Ecom. S. Paulino Labre A.
Representante Legal

c. c.: Archivo

Adj.: Lo indicado



Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CDLA. LA ALBORADA VI ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL - ECUADOR

6 de abril del 2011

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Créditos Económicos Credicosa S. A.
Guayaquil, Ecuador

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Créditos Económicos (Credicosa) S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas explicativas. Los estados financieros del año 2009 se presentan a efectos comparativos con los del año 2010.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea, materiales de los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Créditos Económicos Credicosa S. A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis de asunto

Según Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y No. SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de adopción e implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. La Compañía ha preparado sus estados financieros utilizando las NIIF a partir del 1 de enero del 2010 y ha fijado como inicio de su período de transición el 1 de enero del 2009 (ver Nota W a los estados financieros).

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 550

P. Labre
Econ. S. Paulino Labre A.
Socio
Reg. Nac. 8538

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,861,564	1,104,064
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	38,914,282	25,540,505
Inventarios (Nota D)	18,178,553	12,002,054
Gastos pagados por anticipado	108,768	55,337
Activos por impuestos corrientes	<u>65,116</u>	<u>91,044</u>
	<u>59,128,283</u>	<u>38,793,004</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Maquinarias y equipos (Nota E)	2,292,705	1,643,005
Activos intangibles (Nota F)	<u>205,383</u>	<u>228,972</u>
	<u>2,498,088</u>	<u>1,871,977</u>
 TOTAL ACTIVOS	 61,626,371	 40,664,981
	=====	=====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros bancarios	148,783	38,314
Obligaciones bancarias por pagar (Nota G)	19,811,973	6,320,000
Cuentas por pagar (Nota H)	15,290,677	12,427,661
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo (Nota J)	656,709	18,000
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota K)	2,500,000	1,438,500
Otras obligaciones corrientes (Nota I)	<u>3,256,270</u>	<u>2,814,556</u>
	<u>41,664,412</u>	<u>23,057,031</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones bancarias a largo plazo (Nota J)	1,373,291	4,030,000
Obligaciones emitidas (Nota K)	4,619,125	3,669,250
Provisiones por beneficios a empleados (Nota L)	<u>1,131,991</u>	<u>872,856</u>
	<u>7,124,407</u>	<u>8,572,106</u>
TOTAL PASIVOS	<u>48,788,819</u>	<u>31,629,137</u>
PATRIMONIO:		
Capital suscrito (Nota M)	5,334,000	5,334,000
Menos acciones suscritas y no pagadas	(400,500)	(400,500)
Reserva legal (Nota N)	1,370,000	1,120,500
Reserva facultativa (Nota O)	2,237,980	-
Reserva de capital (Nota P)	468,408	468,408
Adopción por primera vez de las NIIF (Nota W)	(203,648)	(203,648)
Resultados acumulados	229,604	229,604
Ganancia del ejercicio	<u>3,801,708</u>	<u>2,487,480</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>12,837,552</u>	<u>9,035,844</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	 61,626,371	 40,664,981
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADOS DEL RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	96,362,245	71,314,589
Costo de ventas	(67,610,906)	(48,232,219)
Ganancia bruta	28,751,339	23,082,370
Otros ingresos	7,890,589	6,904,866
Gastos		
Gastos de personal	(9,752,201)	(8,017,997)
Otros gastos de personal	(437,235)	(442,786)
Servicios de terceros	(373,629)	(245,745)
Honorarios profesionales	(3,706,730)	(3,966,764)
Mantenimiento	(882,365)	(1,105,171)
Impuestos y contribuciones	(265,150)	(333,866)
Seguros	(189,367)	(166,545)
Depreciación y amortización	(367,337)	(458,202)
Jubilación patronal y desahucio	(398,496)	(273,552)
Provisión cuentas malas	(312,000)	(238,000)
Arrendamientos	(3,505,894)	(3,399,205)
Publicidad y promociones	(3,504,294)	(2,497,810)
Financieros	(5,932,585)	(3,432,079)
Otros gastos	(1,406,539)	(1,377,654)
	<u>31,033,822</u>	<u>25,955,376</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	5,608,106	4,031,860
Participación a trabajadores (Nota Q)	(841,216)	(604,779)
Impuesto a la renta (Nota R)	(965,182)	(939,601)
GANANCIAS NETAS	<u>3,801,708</u>	<u>2,487,480</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	<u>3,801,708</u> =====	<u>2,487,480</u> =====

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONÓMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva x valuación</u>	<u>Adopción primera vez de las NIIF</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Ganancia del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	4,800,000	870,000	468,408	229,604			2,500,759	8,868,771
Ajustes por adopción de NIIF				(229,604)	(203,648)	229,604		(203,648)
Apropiación, año 2008		250,500					(250,500)	
Transferencia		2.250,259					(2,250,259)	
Pago de dividendos a accionistas		(2.250,259)						(2,250,259)
Emisión de acciones	133,500							133,500
Ganancia neta del año							<u>2,487,480</u>	<u>2,487,480</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,933,500	1.120,500	468,408		(203,648)	229,604	2,487,480	9,035,844
Apropiación, año 2009								
Transferencia		2.487,480					(2,487,480)	
Ganancia neta del año							<u>3,801,708</u>	<u>3,801,708</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>4,933,500</u>	<u>3,607,980</u>	<u>468,408</u>	<u>-</u>	<u>(203,648)</u>	<u>229,604</u>	<u>3,801,708</u>	<u>12,837,552</u>

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	5,608,106	4,031,860
Ajustes por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Depreciación y amortización	367,337	391,846
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	398,496	250,305
Provisión para cuentas incobrables	312,000	
Participación a trabajadores	(841,216)	(604,779)
Impuesto a la renta	(965,182)	(939,601)
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(13,594,733)	7,032,431
(Aumento) disminución en inventarios	(6,176,499)	3,372,620
(Aumento) en gastos pagado por anticipado	(53,431)	(2,941)
Aumento en activos por impuestos corrientes	(65,116)	-
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	110,469	(374,876)
Disminución en obligaciones bancarias por pagar	(6,338,000)	(1,475,000)
Aumento en porción corriente de obligaciones bancarias	19,811,959	18,000
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,008,596	(4,673,192)
Aumento (disminución) en otras obligaciones corrientes	<u>1,156,786</u>	<u>(1,011,725)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,739,572</u>	<u>6,014,948</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de activos fijos	(974,568)	(725,784)
Ventas y retiros de activos fijos, neto	84	4,090
Aumento en otros activos	<u>(18,963)</u>	<u>36,018</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(993,447)</u>	<u>(685,676)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Financiamiento de obligaciones bancarias a largo plazo	2,000,000	-
Pagos de obligaciones bancarias a largo plazo	(4,000,000)	(8,970,000)
Financiamiento de emisión de obligaciones	4,246,000	5,754,000
Pagos de obligaciones emitidas	(2,234,625)	(646,250)
Entrega de accionistas	-	133,500
Pagos de dividendos a accionistas	-	(2,250,259)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>11,375</u>	<u>(5,979,009)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Disminución neta durante el año	757,500	(649,737)
Saldo al comienzo del año	<u>1,104,064</u>	<u>1,753,801</u>
Saldo al final del año	<u>1,861,564</u> =====	<u>1,104,064</u> =====

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en U. S. dólares)

A. INFORMACION GENERAL

Créditos Económicos Credicosa S. A. (la Compañía) fue constituida el 16 de noviembre de 1972 en Guayaquil. Su actividad principal es el comercio de mercaderías en general y particularmente de artículos para el hogar, además de la importación de toda clase de mercaderías nacionales y extranjeras; y, en general, a realizar todos los actos y contratos permitidos por leyes ecuatorianas.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Administración de la Compañía el 18 de febrero del 2011.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación y presentación de los estados financieros adjuntos, son las que se detallan a continuación:

Bases de presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en U. S. dólares y los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siendo éstos los primeros estados financieros con arreglo a las NIIF.

Las cifras de los estados financieros del año 2009 han sido adaptadas igualmente a NIIF a partir del balance de apertura con fecha 1 de enero del 2009 y se presentan a efectos comparativos con las del año 2010 (ver Nota W).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación y presentación de algunas partidas de activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, hechos posteriores podrían ocasionar que, en ciertos casos los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración. Las siguientes normas: NIC 24 y NIIF 9, y la interpretación CINIIF 19 que aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros.

El efectivo y equivalentes al efectivo representa el efectivo en caja y los depósitos a la vista en las entidades bancarias.

Los activos financieros comprenden las cuentas y documentos por cobrar a clientes y otros, las cuales son registradas al costo, cuando se vende la mercadería y es efectuada la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios. La Compañía constituye provisiones con cargo a los resultados del año, para cubrir posibles pérdidas de créditos vencidos.

El valor del financiamiento otorgado a los clientes en las ventas bajo el sistema de crédito se factura al momento de la venta de la mercadería, registrando dicho interés en una cuenta de pasivo y se va reconociendo como ingresos en los resultados del año conforme se van venciendo las cuotas mensuales.

Los inventarios están valuados a su costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado. El valor neto realizable de los productos terminados se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos variables de venta aplicables. Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Las maquinarias y equipos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas hasta marzo 31/2000 de acuerdo con disposiciones legales. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La depreciación se registra con cargo a los resultados del año y se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada y sus porcentajes de depreciación de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>	<u>%</u>
Muebles y enseres	10	10
Maquinarias y equipos de oficina	10	10
Instalaciones	10	10
Equipos de comunicación	10	10
Montacargas y herramientas	10	10
Vallas publicitarias	10	10
Equipos de computación	3	33
Vehículos	5	20

Los activos intangibles constituyen las concesiones por arrendamiento de locales que se amortizan en línea recta de acuerdo con el plazo del contrato.

Los pasivos financieros constituyen las cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios que son registrados al costo y dados de baja cuando se cancelan. Las obligaciones financieras (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) se registran a su valor razonable y se dan de baja cuando la obligación específica expira o es cancelada.

Administración de riesgo financiero.- Las NIIF requieren ciertas revelaciones sobre los instrumentos financieros en relación con los riesgos, según se detalla a continuación:

Mercado.- La Compañía opera principalmente en el mercado de la comercialización de artículos para el hogar, electrodomésticos, motocicletas, repuestos, etc.. La Compañía mantiene controles estrictos de sus inventarios a través de la revisión periódica de sus existencias. Es importante señalar que la política de la Compañía, es mantener un inventario mínimo de 30 días y máximo de 120 días, tiempo en el cual estima que sus riesgos por obsolescencia de sus productos serían mínimos.

De crédito.- La Compañía enfrenta riesgos crediticios, debido a que la cartera está compuesta por créditos en su mayoría a 12 meses plazo. Sin embargo, la Compañía considera que es un riesgo moderado y manejable debido a que mantiene una cartera de clientes diversificada. Además, la Compañía realiza monitoreo regular sobre la gestión de cobranzas y cupo de crédito ofrecido a sus clientes, así como la obtención de reportes de calificación de crédito fundamentados en información crediticia emitida por entidades competentes. No asume riesgos por fluctuaciones en los tipos de cambio en virtud de que todas sus operaciones de compra y venta se realizan en U. S. dólares; en cambio, si se asumen riesgos en tasas de interés (reajustables), en razón de los préstamos y emisión de obligaciones con entidades financieras y público en general, el mismo que en los últimos tres (3) años ha sido estable.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

Generales de negocio. - La Compañía mantiene pólizas que cubren daños de sus activos y el de sus trabajadores. La cobertura de dichas pólizas incluye: seguros de vida, de atención médica, vehículo y robó. Los pasivos, provisiones y pasivos contingentes por compra de materiales (bienes) y por la prestación de servicios, se encuentran registrados de acuerdo con lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad No. 37.

Beneficios a los empleados. - Además de lo establecido en las leyes laborales vigentes, la Compañía concede lo siguiente:

La jubilación patronal de acuerdo con el Código del Trabajo constituye el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que por veinticinco (25) años o más, hubieren prestado sus servicios a una misma empresa, y se provisiona con cargo a los resultados del año, en base al cálculo actuarial efectuado por un profesional independiente.

La bonificación por desahucio según el Código del Trabajo representa el importe que el empleador entregará al trabajador equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

El deterioro de los activos se reconoce cuando los activos están contabilizados por encima del importe que se pueda recuperar, a través de su utilización o de su venta.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se entrega la mercadería al cliente y se transfiere la totalidad de los riesgos y beneficios. Las devoluciones y descuentos se disminuyen de las ventas.

Los gastos de operaciones se registran por el método del devengado, incluyendo el costo de ventas y los intereses pagados relativos a los préstamos bancarios y emisión de obligaciones.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

C. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comerciales	39,776,615	25,374,645
Intereses por realizar	(3,353,933)	(2,521,529)
Compañías relacionadas (ver Nota S)	4,094,074	4,113,375
Anticipos y préstamos a empleados	31,437	29,382
Reclamos al seguro	19,515	70,916
Depósitos en garantía	103,245	90,731
Varios deudores	309,320	178,152
Otras cuentas por cobrar	84,009	42,833
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,150,000)</u>	<u>(1,838,000)</u>
	<u>38,914,282</u>	<u>25,540,505</u>
	=====	=====

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2010, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	1,838,000
Provisión del año	<u>312,000</u>
Saldo al final del año	<u>2,150,000</u>
	=====

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

D. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Mercaderías	16,238,227	9,936,171
Importaciones en tránsito	1,911,204	2,051,994
Suministros y papelería	<u>29,122</u>	<u>13,889</u>
	18,178,553	12,002,054
	=====	=====

E. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Al costo:		
Saldo al comienzo del año	2,990,460	3,372,163
Adiciones	974,568	725,784
Ventas y retiros, neto	<u>(2,095)</u>	<u>(1,107,487)</u>
Saldo al final del año	<u>3,962,933</u>	<u>2,990,460</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al comienzo del año	1,347,455	2,059,006
Adiciones	324,785	391,846
Ventas y retiros, neto	<u>(2,012)</u>	<u>(1,103,397)</u>
Saldo al final del año	<u>1,670,228</u>	<u>1,347,455</u>
Neto	2,292,705	1,643,005
	=====	=====

F. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Concesiones de locales	413,132	394,169
Amortización acumulada	<u>(207,749)</u>	<u>(165,197)</u>
	205,383	228,972
	=====	=====

Durante el año 2010 se amortizó el valor de US\$ 42,552.

G. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales, con interés anual del 7,80% al 8,80% que están garantizados con inventarios de la Compañía por valor de US\$ 15,937,545 y tienen vencimiento final el 21 de octubre del 2011.

H. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	9,108,448	6,672,487
Compañías relacionadas (ver Nota S)	5,022,535	4,411,700
Valor a favor de clientes	886,782	1,195,235
Anticipos de clientes	110,424	95,892
Aporte individual I. E. S. S.	62,154	48,987
Préstamos quirografarios	147	-
Otras	<u>100,187</u>	<u>3,360</u>
	15,290,677	12,427,661
	=====	=====

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

I. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
I. V. A. cobrado y retenido por pagar	941,697	777,610
Retenciones en la fuente	92,655	76,809
Impuesto a la renta por pagar (ver Nota R)	216,965	291,426
Sueldos y salarios por pagar	-	37,366
Beneficios sociales	627,463	457,260
Participación de los trabajadores (ver Nota Q)	1,002,668	745,051
Intereses bancarios por pagar	296,693	217,040
Intereses sobre obligaciones emitidas por pagar	57,594	170,450
Otras retenciones por pagar	<u>20,535</u>	<u>41,544</u>
	3,256,270	2,814,556
	=====	=====

J. OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Préstamo hipotecario:		
Banco Bolivariano, pagadero mediante dividendos mensuales al 8,92% anual de interés y con vencimiento final en agosto 27/2012.	30,000	48,000
Préstamos sobre firmas:		
Banco de Guayaquil, al 8% anual de interés y con vencimiento final en octubre 24/2013.	2,000,000	
Lloyds TSB Bank, al 5,55% anual de interés y con vencimiento final en enero 11/2011.	-	2,000,000
Banco de Santander, al 4,40% anual de interés y con vencimiento final en junio 15/2011.	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>
	2,030,000	4,048,000
Vencimientos corrientes	<u>(656,709)</u>	<u>(18,000)</u>
	1,373,291	4,030,000
	=====	=====

Estos préstamos están cubiertos con garantía de inventarios de mercaderías de la Compañía.

K. OBLIGACIONES EMITIDAS

Según Resolución No.09-G-IMV-0000839 del 11 de febrero del 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la Emisión de Obligaciones por parte de la Empresa, por un monto de US\$ 10,000,000 a la tasa fija del 7% anual con el respaldo del total de sus activos no gravados con vencimiento final en diciembre del 2013. Al 31 de diciembre del 2010, los vencimientos se desglosan así:

<u>Clase</u>	<u>Plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Monto total</u>
S	1.440 días	2,500,000	4,619,125	7,119,125

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

L. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral vigente en el País, la Compañía ha registrado durante el año 2010 una reserva de US\$ 328,561 con cargo a los resultados del ejercicio, para el pago de la jubilación patronal, lo cual se ha basado en un estudio actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

El movimiento de la provisión durante el año 2010, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	611,125
Ajuste por adopción de NIIF	203,648
Provisión del año	328,561
Pagos durante el año	<u>(138,864)</u>
Saldo al final del año	1,004,470
	=====

La Compañía ha registrado durante el año 2010 una reserva de US\$ 69,935 con cargo a los resultados del ejercicio, para el pago de la bonificación por desahucio, lo cual se ha basado en un estudio actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

El movimiento de la provisión durante el año 2010, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	58,083
Provisión del año	69,935
Pagos durante el año	<u>(497)</u>
Saldo al final del año	127,521
	=====

M. CAPITAL SUSCRITO

Está representado por 53.340 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal US\$ 100.00 cada una.

N. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

O. RESERVA FACULTATIVA

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

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

P. RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con la Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de esta cuenta no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, pero podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Q. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de la provisión durante el año 2010, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	745,051
Provisión del año	841,216
Pagos durante el año	<u>(583,599)</u>
Saldo al final del año	1,002,668
	=====

R. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 25% aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 15% en el caso de que se reinviertan las ganancias. Sin embargo, dicha Ley establece calcular y efectuar el pago de un anticipo mínimo por concepto de impuesto a la renta, el cual, si es mayor que el valor del impuesto a la renta causado se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la ganancia contable según estados financieros del año 2010 y la utilidad gravable, es como sigue:

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	4,766,890
Partidas conciliatorias:	
Otros gastos no deducibles	97,259
Deducciones varias	<u>(1,003,422)</u>
Utilidad gravable	<u>3,860,727</u>
Gasto por impuesto corriente	965,182
	=====

El movimiento de la provisión (y liquidación) durante el año 2010, fue como sigue:

Pago de cuotas por anticipo de impuesto	125,389
Retenciones en la fuente	622,828
Provisión del saldo por impuesto corriente	<u>216,965</u>
Gasto por impuesto corriente	965,182
	=====

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

S. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los saldos y principales transacciones efectuadas con compañías y partes relacionadas, en similares términos y condiciones que con terceros, fueron las siguientes:

Saldos por cobrar (corto plazo) a:	
Compañías relacionadas (ver Nota C)	4,094,074
Saldos por pagar (corto plazo) a:	
Compañías relacionadas (ver Nota H)	5,022,535

T. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Servicio de Rentas Internas emitió el 25 abril del 2008 la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, en la cual se establece nuevas normas en relación a las obligaciones tributarias que tienen los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, así: a) deben presentar el Anexo de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto superior a US\$ 1,000,000, y b) deben presentar tanto el Anexo como el Informe Integral de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un monto acumulado superior a US\$ 5,000.000.

U. COMPROMISOS

La Compañía ha suscrito contratos de alquiler a nivel nacional para arrendar locales donde se encuentran ubicados sus puntos de venta.

V. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (6 de abril del 2011), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

W. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

En cumplimiento del contenido de la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida el 20 de noviembre del 2008 por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha efectuado la transición de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de acuerdo con la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como parte del proceso de transición y de disposición legal, la Compañía ha aplicado obligatoriamente las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, teniendo como período de transición el año 2009, por lo que el 15 de mayo del 2009, se cumplió con la presentación a la Superintendencia de Compañías del Cronograma de Implementación, el cual incluyó lo siguiente:

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

W. ADOPCION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (Contin.)

1. Plan de capacitación.
2. Plan de implementación:
 - Fase 1: Diagnóstico conceptual.
 - Fase 2: Evaluación del impacto y planificación de la conversión de políticas contables actuales de NEC a NIIF.
 - Fase 3: Implementación y formulación paralela de balances bajo NEC y NIIF (ejercicio económico 2009).

La información antes mencionada fue aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 12 de mayo del 2009.

La Compañía durante el año 2009, procedió a identificar los efectos como parte de la aplicación de la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF, y a los cuales se les aplicó el tratamiento permitido por la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Un detalle de los ajustes al 31 de diciembre de 2009 (1 de enero de 2010) y al 31 de diciembre de 2008 (1 de enero del 2009), incluyendo la conciliación del patrimonio, es el siguiente:

<u>Conceptos</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Patrimonio según registros contables, de acuerdo a NEC	9,239,492	8,868,772
Ajuste por provisión para jubilación patronal y desahucio	<u>(203,648)</u>	<u> </u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	9,035,844 =====	8,868,772 =====

Los ajustes identificados al 31 de diciembre del 2009 (final período de transición) se registraron el 15 de noviembre del 2010 y fueron realizados exclusivamente para cumplir con una disposición expresa de la entidad legal, ya que las NIIF se aplican a partir del año 2010. La conciliación del patrimonio neto bajo NEC y el patrimonio neto bajo NIIF, al 1 de enero del 2009 y 31 de diciembre del 2009 (período de transición), fue aprobada por la Junta General de Accionistas el 15 de noviembre del 2010, cuando se conocieron los primeros estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera.

La NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF establece que la Compañía no necesita presentar el balance general al 31 de diciembre del 2008 (de apertura al 1 de enero del 2009) en sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF. Los ajustes resultantes surgieron de sucesos y transacciones anteriores a la fecha de transición a las NIIF y por lo tanto la Compañía reconoció los mismos en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2010), directamente en el patrimonio de los accionistas.

A continuación se adjuntan el balance general (de apertura) al 31 de diciembre del 2008 y el balance general (al final del período de transición) al 31 de diciembre del 2009:

CRÉDITOS ECONÓMICOS CREDICOSA S. A.
BALANCE GENERAL (DE APERTURA)
31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(EN U.S. DÓLARES)

CUENTAS	SALDOS NEC	AJUSTES DE CONVERSIÓN		SALDOS NIIF
		DEBE	HABER	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
CAJA - BANCOS	1.753.801,50			1.753.801,50
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	32.632.023,79		2.895.540,03	29.736.483,76
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	2.927.497,20			2.927.497,20
INVENTARIOS	15.374.674,37			15.374.674,37
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	52.395,84			52.395,84
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	52.740.392,70			49.844.852,67
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.313.156,56			1.313.156,56
ACTIVOS DIFERIDOS	264.988,20			264.988,20
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1,00			1,00
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.578.145,76			1.578.145,76
TOTAL DE ACTIVOS	54.318.538,46			51.422.998,43
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
PRÉSTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO	8.927.844,46			8.927.844,46
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	8.679.551,37			8.679.551,37
BENEFICIOS POR PAGAR A EMPLEADOS	1.401.183,29			1.401.183,29
OBLIGACIONES CON EL ESTADO	2.039.265,36			2.039.265,36
CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS	6.902.758,33			6.902.758,33
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.184.721,07			1.184.721,07
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	29.135.323,88			29.135.323,88
PASIVO A LARGO PLAZO Y DIFERIDO				
OBLIGACIONES CON EL SISTEMA FINANCIEROS L.P.	13.000.000,00			13.000.000,00
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	418.902,81			418.902,81
PASIVO DIFERIDO	2.895.540,03	2.895.540,03		0,00
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO Y DIFERIDO	16.314.442,84			13.418.902,81
TOTAL DE PASIVOS	45.449.766,72			42.554.226,69
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	4.800.000,00			4.800.000,00
RESERVAS LEGAL, FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	1.099.604,01			1.099.604,01
RESERVAS DE CAPITAL	468.408,30			468.408,30
RESERVA POR VALUACION				0,00
APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF				0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.500.759,43			2.500.759,43
TOTAL PATRIMONIO	8.868.771,74			8.868.771,74
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	54.318.538,46			51.422.998,43

CRÉDITOS ECONÓMICOS CREDICOSA S. A.
BALANCE GENERAL (FINAL PERÍODO DE TRANSICIÓN)
31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(EN U.S. DÓLARES)

CUENTAS	SALDOS NEC	AJUSTES DE CONVERSIÓN		SALDOS NIIF
		DEBE	HABER	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES				
CAJA - BANCOS	1.104.063,60			1.104.063,60
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	23.536.644,63		2.521.529,34	21.015.115,29
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	4.616.433,76			4.616.433,76
INVENTARIOS	12.002.053,88			12.002.053,88
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	55.336,93			55.336,93
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>41.314.532,80</u>			<u>38.793.003,46</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.643.005,69			
ACTIVOS DIFERIDOS	228.972,37			228.972,37
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>1.871.978,06</u>			<u>1.871.978,06</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>43.186.510,86</u>			<u>40.664.981,52</u>
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES				
PRÉSTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO	8.202.304,30			8.202.304,30
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	6.672.487,97			6.672.487,97
BENEFICIOS POR PAGAR A EMPLEADOS	1.330.207,89			1.330.207,89
OBLIGACIONES CON EL ESTADO	1.145.844,76			1.145.844,76
CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS	4.411.699,90			4.411.699,90
OTROS PASIVOS CORRIENTES	1.294.486,50			1.294.486,50
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>23.057.031,32</u>			<u>23.057.031,32</u>
PASIVO A LARGO PLAZO Y DIFERIDO				
OBLIGACIONES CON EL SISTEMA FINANCIEROS L.P.	7.699.250,00		203.648,23	7.699.250,00
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	611.125,16			814.773,39
PROVISIÓN DESAHUCIO	58.082,65			58.082,65
PASIVO DIFERIDO	2.521.529,34	2.521.529,34		0,00
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO Y DIFERIDO	<u>10.889.987,15</u>			<u>8.572.106,04</u>
TOTAL DE PASIVOS	<u>33.947.018,47</u>			<u>31.629.137,36</u>
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	5.334.000,00			5.334.000,00
(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	-400.500,00			-400.500,00
RESERVAS LEGAL, FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	1.120.500,00			1.120.500,00
RESERVAS DE CAPITAL	468.408,30			468.408,30
RESERVA POR VALUACIÓN	229.604,01			229.604,01
APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF		203.648,23		-203.648,23
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.487.480,08			2.487.480,08
TOTAL PATRIMONIO	<u>9.239.492,39</u>			<u>9.035.844,16</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>43.186.510,86</u>			<u>40.664.981,52</u>