

CREDITOS ECONOMICOS CREDITOSA S. A.



INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011





*Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.*

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

5 de marzo del 2012

## **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 2011 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.

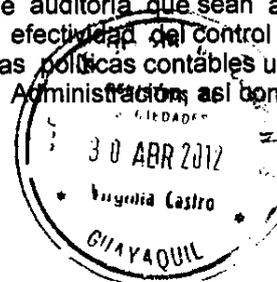
### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

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 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

*P. Labra*  
Econ. S. Paulino Labra A.  
Socio  
Reg. Nac. 8538



**CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.**

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,232,131	1,861,564
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	59,486,409	38,914,282
Inventarios (Nota F)	19,067,394	18,178,553
Otros activos corrientes	137,557	108,768
Activos por impuestos corrientes	60,696	65,116
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<u>79,964,187</u>	<u>59,128,283</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Maquinarias y equipos (Nota G)	3,323,330	2,292,705
Activos intangibles (Nota H)	133,317	205,383
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>3,456,647</u>	<u>2,498,088</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>83,420,834</u>	<u>61,626,371</u>
	=====	=====
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Sobregiros bancarios	926,541	148,783
Obligaciones con instituciones bancarias (Nota I)	24,377,758	20,108,666
Porción corriente de obligaciones con instituciones bancarias (Nota L)	-	656,709
Porción corriente de obligaciones emitidas (Nota M)	2,500,000	2,557,594
Cuentas por pagar (Nota J)	22,449,067	15,228,376
Otras obligaciones corrientes (Nota K)	7,006,406	2,964,284
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<u>57,259,772</u>	<u>41,664,412</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Obligaciones con Instituciones bancarias (Nota L)	-	1,373,291
Obligaciones emitidas (Nota M)	2,119,125	4,619,125
Provisiones por beneficios a empleados (Nota N)	1,690,144	1,131,991
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<u>3,809,269</u>	<u>7,124,407</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>61,069,041</u>	<u>48,788,819</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital suscrito (Nota O)	5,334,000	5,334,000
Menos acciones suscritas y no pagadas	(400,500)	(400,500)
Reserva legal (Nota P)	1,751,000	1,370,000
Reserva facultativa (Nota Q)	5,658,688	2,237,980
Reserva de capital (Nota R)	468,408	468,408
Ganancias acumuladas	25,956	229,604
Resultado por adopción por primera vez de las NIIF	-	(203,648)
Ganancia del ejercicio	9,514,241	3,801,708
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>22,351,793</u>	<u>12,837,552</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>83,420,834</u>	<u>61,626,371</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	116,422,794	96,362,245
Costo de ventas	<u>(71,859,994)</u>	<u>(67,610,906)</u>
Ganancia bruta	44,562,800	28,751,339
Otros ingresos	10,936,379	7,890,589
Gastos		
Gastos de personal	(11,658,909)	(9,752,201)
Otros gastos de personal	(217,068)	(437,235)
Transporte	(500,915)	(373,629)
Honorarios profesionales	(4,258,120)	(3,706,730)
Mantenimiento	(1,823,989)	(882,365)
Impuestos y contribuciones	(215,912)	(265,150)
Seguros	(119,542)	(189,367)
Provisión para cuentas incobrables	(512,000)	(312,000)
Depreciación y amortización	(481,317)	(367,337)
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	(569,227)	(398,496)
Arrendamientos	(4,276,828)	(3,505,894)
Publicidad y promociones	(5,107,029)	(3,504,294)
Financieros	(8,356,483)	(5,932,585)
Otros gastos	<u>(2,990,007)</u>	<u>(1,406,539)</u>
	<u>(41,087,346)</u>	<u>(31,033,822)</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto sobre las ganancias	14,411,833	5,608,106
Participación a trabajadores (Nota S)	(2,161,775)	(841,216)
Impuesto sobre las ganancias (Nota T)	<u>(2,735,817)</u>	<u>(965,182)</u>
GANANCIAS NETAS	<u>9,514,241</u>	<u>3,801,708</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	9,514,241 =====	3,801,708 =====

Ver notas a los estados financieros.



CREDITOS ECONÓMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	Reservas			Resultados acumulados			Total	
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Adopción primera vez de las NIIF	Ganancias acumuladas		Ganancia del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4,933,500	1,120,500	0	468,408	(203,648)	229,604	2,487,480	9,035,844
Apropiación y transferencia		249,500	2,237,980				(2,487,480)	0
Resultado integral total del ejercicio							<u>3,801,708</u>	<u>3,801,708</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,933,500	1,370,000	2,237,980	468,408	(203,648)	229,604	3,801,708	12,837,552
Apropiación y transferencia		381,000	3,420,708		203,648	(203,648)	(3,801,708)	0
Resultado integral total del ejercicio							<u>9,514,241</u>	<u>9,514,241</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,933,500	1,751,000	5,658,688	468,408	0	25,956	9,514,241	22,351,793

Ver notas a los estados financieros.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto sobre las ganancias	14,411,833	5,608,108
Ajustes por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Participación a trabajadores	(2,161,775)	(841,216)
Impuesto sobre las ganancias	(2,735,817)	(965,182)
Provisión para cuentas incobrables	512,000	312,000
Depreciación y amortización	481,317	367,337
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	569,227	398,496
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(21,064,127)	(13,594,733)
(Aumento) en inventarios	(888,841)	(6,176,499)
(Aumento) en otros activos corrientes	(28,789)	(53,431)
Disminución (aumento) en activos por impuestos corrientes	4,420	(65,116)
Aumento en sobregiros bancarios	777,758	110,469
Aumento (disminución) en obligaciones con instituciones bancarias	4,269,092	(6,338,000)
(Disminución) aumento en porción corriente de obligaciones bancarias	(656,709)	19,811,959
Disminución en porción corriente de obligaciones emitidas	(57,594)	-
Aumento en cuentas por pagar	7,220,691	2,008,596
Aumento (disminución) en otras obligaciones corrientes	<u>4,042,122</u>	<u>1,156,786</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,694,808</u>	<u>1,739,572</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Adquisición de activos fijos	(1,452,662)	(974,568)
Ventas y retiros de activos fijos, neto	-	84
Disminución (aumento) en otros activos	<u>12,786</u>	<u>(18,963)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,439,876)</u>	<u>(993,447)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Financiamiento de obligaciones con instituciones bancarias	-	2,000,000
Pagos de obligaciones con instituciones bancarias	(1,373,291)	(4,000,000)
Financiamiento de emisión de obligaciones	-	4,246,000
Pagos de jubilación patronal y desahucio	(11,074)	-
Pagos de obligaciones emitidas	<u>(2,500,000)</u>	<u>(2,234,625)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>(3,884,365)</u>	<u>11,375</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
(Disminución) aumento neto durante el año	(629,433)	757,500
Saldo al comienzo del año	<u>1,861,584</u>	<u>1,104,064</u>
Saldo al final del año	1,232,131	1,861,564
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares de los E. U. de A.)

A. INFORMACIÓN 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 los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fue aprobada por la Administración de la Compañía el 14 de febrero del 2012.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS 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 dólares de los E. U. de A. y los estados financieros han sido preparados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y criterios contables críticos (ver Nota D). También requiere que aquella ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

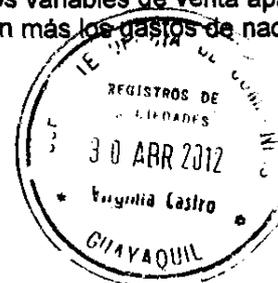
Las siguientes Normas: NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 y la interpretación CINIIF 19 que aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros.

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 2011 Y 2010**

**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. La Administración no ha considerado necesario realizar un avalúo de estos activos.

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.

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.

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 relacionados con las obligaciones bancarias y emisión de obligaciones.

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

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

C. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las NIIF requieren ciertas revelaciones sobre los riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros, 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.

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.

Liquidez.- Este riesgo implica que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque utilizado para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión o apremio financiero.

D. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios utilizados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Administración efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro, 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 principales estimaciones y juicios contables críticos se presentan a continuación:

a) Vida útil de maquinarias y equipos

Como se indica en las políticas contables, la Compañía revisa la vida útil de sus activos fijos al final de cada ejercicio económico anual.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

D. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS (Continuación)

b) Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro, la cual se reconoce cuando los activos están contabilizados por encima del importe que se pueda recuperar, a través de su utilización o de su venta.

c) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretación de la legislación tributaria pertinente, para lo cual la Administración cuenta con asesoría profesional en materia tributaria y considera que sus estimaciones son prudentes y conservadoras.

E. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales	66,661,369	39,776,615
Intereses por realizar	(6,066,507)	(3,353,933)
Cuentas por cobrar por venta de cartera	240,000	-
Compañías relacionadas (ver Nota S)	826,484	4,094,074
Anticipos y préstamos a empleados	44,874	31,437
Reclamos al seguro	17,635	19,515
Depósitos en garantía	110,248	103,245
Varios deudores	194,277	309,320
Otras cuentas por cobrar	100,029	84,009
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,662,000)</u>	<u>(2,150,000)</u>
	<u>59,466,409</u>	<u>38,914,282</u>
	=====	=====

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	2,150,000
Provisión del año	<u>512,000</u>
Saldo al final del año	<u>2,662,000</u>
	=====

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

F. INVENTARIOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mercaderías	17,215,814	16,238,227
Importaciones en tránsito	1,813,693	1,911,204
Suministros y papelería	37,887	29,122
	<u>19,067,394</u>	<u>18,178,553</u>
	=====	=====



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Al costo:		
Saldos al comienzo del año	3,962,933	2,990,460
Adiciones	1,452,662	974,568
Ventas y retiros, neto	<u>(620,363)</u>	<u>(2,095)</u>
Saldos al final del año	<u>4,795,232</u>	<u>3,962,933</u>
Depreciación acumulada:		
Saldos al comienzo del año	1,670,228	1,347,455
Adiciones	422,037	324,785
Ventas y retiros, neto	<u>(620,363)</u>	<u>(2,012)</u>
Saldos al final del año	<u>1,471,902</u>	<u>1,670,228</u>
Neto	<u>3,323,330</u>	<u>2,292,705</u>
	=====	=====

H. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Concesiones de locales	306,432	413,132
Amortización acumulada	<u>(173,115)</u>	<u>(207,749)</u>
	<u>133,317</u>	<u>205,383</u>
	=====	=====

Durante el año 2011 se amortizó el valor de US\$ 59,280.

I. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS

Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales, con interés anual del 7,0% al 8,92%, con vencimiento final el 27 de agosto del 2012 y que están garantizados con inventarios de la Compañía por valor de US\$ 18,530,795.

J. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	10,945,420	9,108,448
Compañías relacionadas (ver Nota S)	10,199,928	5,022,535
Valor a favor de clientes	1,041,603	886,782
Anticipos de clientes	15,808	110,424
Otras	<u>246,308</u>	<u>100,187</u>
	<u>22,449,067</u>	<u>15,228,376</u>
	=====	=====



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

K. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios sociales	765,006	627,463
Aporte individual al I. E. S. S.	80,755	62,154
Préstamos quirografarios	51,398	147
Otras retenciones por pagar	47,621	20,535
Participación a trabajadores por pagar (ver Nota S)	2,271,124	1,002,668
Impuesto a la renta por pagar (ver Nota T)	1,994,926	216,965
I. V. A. cobrado y retenido por pagar	1,637,998	941,697
Retenciones en la fuente	<u>157,578</u>	<u>92,655</u>
	<u>7,006,406</u>	<u>2,964,284</u>
	=====	=====

L. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS

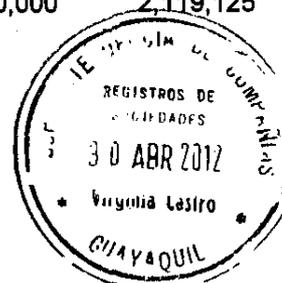
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo hipotecario: Banco Bolivariano, pagadero mediante dividendos mensuales al 8,92% anual de interés y con vencimiento final en agosto 27/2012.	-	30,000
Préstamo sobre firma: Banco de Guayaquil, al 8% anual de interés y con vencimiento final en octubre 24/2013.	<u>-</u>	<u>2,000,000</u>
	-	2,030,000
Porción corriente	<u>-</u>	<u>(656,709)</u>
	-	1,373,291
	=====	=====

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

M. 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 vencimiento final en diciembre del 2013 y con el respaldo del total de sus activos no gravados. Al 31 de diciembre del 2011, 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	2,119,125	4,619,125



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

N. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

De acuerdo con la legislación laboral vigente en el País, la Compañía ha registrado durante el año 2011 una reserva de US\$ 340,622 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 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	1,004,470
Provisión del año	340,622
Pagos durante el año	<u>(10,556)</u>
Saldo al final del año	1,334,536 =====

La Compañía ha registrado durante el año 2011 una reserva de US\$ 228,605 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 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	127,521
Provisión del año	228,605
Pagos durante el año	<u>(518)</u>
Saldo al final del año	355,608 =====

O. CAPITAL SUSCRITO

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

P. 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.

Q. 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 2011 Y 2010

R. RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con la Resolución No.SC.ICI.CPAIFRS.G.11.07 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, el saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

S. 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 2011, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	1,002,668
Provisión del año	2,161,775
Pagos durante el año	<u>(893,319)</u>
Saldo al final del año	2,271,124
	=====

T. IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

De acuerdo con la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, la Compañía debe pagar la tarifa impositiva del 24% aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 14% 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 conciliación entre la ganancia contable según estados financieros del año 2011 y la utilidad gravable, es como sigue:

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	12,250,058
Partidas conciliatorias:	
Otros gastos no deducibles	171,518
Deducciones por pago a trabajadores con discapacidad e incremento neto de empleados	<u>(1,022,336)</u>
Utilidad gravable	<u>11,399,240</u>
Gasto por impuesto corriente	2,735,817
	=====

El movimiento de la provisión (y liquidación) durante el año 2011, fue como sigue:

Pago de cuotas por anticipo de impuesto	125,600
Retenciones en la fuente	615,291
Provisión del saldo por impuesto corriente	<u>1,994,926</u>
Gasto por impuesto corriente	2,735,817
	=====



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

U. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2011, 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)	826,484
Saldos por pagar (corto plazo) a:	
Compañías relacionadas (ver Nota H)	10,199,928

V. 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.

W. COMPROMISOS

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

X. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (5 de marzo del 2012), 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.



En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 6 de la Sección IV Disposiciones Generales del Capítulo IV Auditoras Externas del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, a continuación exponemos nuestros comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley**

Los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos nos permitió obtener evidencia de que las actividades realizadas por Créditos Económicos Credicosa S. A. durante el año 2011 se enmarcaron en las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y, por lo tanto, en la Ley.

**2. Evaluación y recomendaciones sobre el control interno**

Por separado hemos emitido nuestro Informe Confidencial para la Administración, conteniendo las observaciones, recomendaciones y sugerencias sobre aquellos aspectos de importancia que deben ser tomados en cuenta para la marcha del negocio.

**3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias**

Por separado emitiremos nuestro Informe sobre cumplimiento de las obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2011.

**4. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley**

Nuestra auditoría nos permitió verificar el cumplimiento de las obligaciones establecidas por ley, referentes al pago de impuestos, tasas y contribuciones correspondientes al año 2011.

**5. Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en Informes anteriores**

Consideramos que Créditos Económicos Credicosa S. A. implantó durante el año 2011 las medidas correctivas recomendadas en los informes de auditoría externa anteriores.



En cumplimiento de lo dispuesto en el art. 13 de la Sección IV Disposiciones Generales del Capítulo IV Auditoras Externas del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, a continuación exponemos nuestros comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. Verificación de cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública**

Los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos nos permitió obtener evidencia de que las actividades realizadas por Créditos Económicos Credicosa S. A. durante el año 2011 cumplieron con las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública, según lo establecido en las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores y, por lo tanto, en la Ley.

**2. Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores**

Nuestra auditoría nos permitió verificar la evidencia en cuanto a la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores (ver Anexo 4).

**3. Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas**

La aplicación de procedimientos de auditoría nos permitió verificar la contabilización de las provisiones para el pago del capital e intereses durante el año 2011, en relación con la emisión de obligaciones (ver Anexo 5).

**4. Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores**

En nuestra opinión, Créditos Económicos Credicosa S. A. al 31 de diciembre del 2011 tiene las garantías que respaldan la emisión de obligaciones (ver Anexo 6).



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.FORMA DE COLOCACION DE LA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Serie</u>	<u>No. de títulos colocados</u>	<u>Valor total</u>	<u>Plazo</u>	<u>Pago de capital</u>	<u>Pago de intereses</u>	<u>Tasa de interés</u>
S	360	US\$ 7,200,000	1.440 días	Trimestral	Trimestral	7%
	Desmaterializados	<u>2,800,000</u>	1.440 días	Trimestral	Trimestral	7%
		US\$10,000,000				
		=====				

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.





*Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.*

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

5 de marzo del 2012

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
SOBRE LA INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

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

Hemos auditado los estados financieros de Créditos Económicos Credicosa S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 5 de marzo del 2012.

Nuestra auditoría se efectuó principalmente con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de Créditos Económicos Credicosa S. A. tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria contenida en los Anexos adjuntos, es responsabilidad de la Administración de la Compañía y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no se considera necesaria para una presentación razonable de los estados financieros básicos. Dicha información financiera suplementaria ha sido sometida a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria anteriormente referida se presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, en relación con los estados financieros básicos tomados en su conjunto.

Este Informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Créditos Económicos Credicosa S. A., y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Certificamos bajo juramento que nuestra Firma auditora y sus integrantes no estamos incurso en las inhabilidades establecidas en el art. 197 de la Ley de Mercado de Valores.

*Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.*  
SC-RNAE-2 550

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



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.  
APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE OBLIGACIONES  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Los fondos obtenidos por valor de US\$ 10,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2011, fueron utilizados para el pago de préstamos adeudados a los bancos por la cantidad de US\$ 5,000,000.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.  
PROVISION PARA PAGO DE CAPITAL E INTERESES  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2012	US\$ 2,500,000	US\$ 257,714	US\$ 2,757,714
2013	1,853,750	93,214	1,946,964
2014	<u>265,375</u>	<u>4,644</u>	<u>270,019</u>
	US\$ 4,619,125 =====	US\$ 355,572 =====	US\$ 4,974,697 =====

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.



CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.  
GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE OBLIGACIONES  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2011,  
los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 64,890,039.

Referencia legal: Art. 5 de la Sección II del Capítulo I del Subtítulo I del Título II de la  
Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

