

Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

.....

INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012



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

25 de febrero del 2013

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 2012 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 2011 se presentan a efectos comparativos con los del año 2012.

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 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Conmutora P. Labre y Asociados S. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 550

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

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,368,181	1,232,131
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	87,585,263	59,466,503
Inventarios (Nota F)	15,876,139	19,067,394
Gastos pagados por anticipado	125,839	137,463
Activos por impuestos corrientes (Nota G)	-	60,696
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>106,955,422</u>	<u>79,964,187</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Maquinarias y equipos (Nota H)	3,840,092	3,323,330
Activos intangibles (Nota I)	102,602	133,317
Otros activos no corrientes (Nota J)	105,000	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>4,047,694</u>	<u>3,456,647</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>111,003,116</u>	<u>83,420,834</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones bancarias (Nota K)	39,019,979	25,304,299
Obligaciones emitidas (Nota L)	1,853,750	2,500,000
Cuentas por pagar (Nota M)	21,024,371	21,145,348
Otras obligaciones corrientes (Nota N)	9,369,596	7,006,406
Otros pasivos corrientes (Nota O)	1,894,782	1,303,719
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>73,162,478</u>	<u>57,259,772</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones emitidas (Nota L)	265,375	2,119,125
Provisiones por beneficios a empleados (Nota P)	1,818,089	1,690,144
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>2,083,464</u>	<u>3,809,269</u>
TOTAL PASIVOS	<u>75,245,942</u>	<u>61,069,041</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota Q)	5,334,000	5,334,000
Menos acciones suscritas y no pagadas	(400,500)	(400,500)
Reserva legal (Nota R)	2,667,000	1,751,000
Reserva facultativa (Nota S)	14,256,929	5,658,688
Reserva de capital (Nota T)	468,408	468,408
Ganancias acumuladas	25,956	25,956
Ganancia del ejercicio	13,405,381	9,514,241
TOTAL PATRIMONIO	<u>35,757,174</u>	<u>22,351,793</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>111,003,116</u>	<u>83,420,834</u>

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	131,332,956	116,422,794
Costo de ventas	<u>(80,851,478)</u>	<u>(71,859,994)</u>
Ganancia bruta	50,481,478	44,562,800
Otros ingresos	16,991,976	10,936,379
Gastos Operacionales (Nota V)		
Gastos de ventas	<u>(29,354,249)</u>	<u>(27,361,906)</u>
Gastos administrativos	<u>(5,733,220)</u>	<u>(4,292,918)</u>
Gastos financieros	<u>(5,040,615)</u>	<u>(5,002,191)</u>
Otros gastos	<u>(7,102,058)</u>	<u>(4,430,331)</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	<u>(47,230,142)</u>	<u>(41,087,346)</u>
Participación a trabajadores (Nota U)	20,243,312	14,411,833
Impuesto a las ganancias (Nota U)	<u>(3,036,497)</u>	<u>(2,161,775)</u>
GANANCIAS NETAS	<u>13,405,381</u>	<u>9,514,241</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>13,405,381</u>	<u>9,514,241</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

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			Adopción primera vez de las NIIF	Ganancia del ejercicio	Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Ganancias acumuladas					
Saldo al 31 de diciembre del 2010	4,933,500	1,370,000	2,237,980	468,408	229,604	(203,648)	3,801,708	12,837,552		
Apropiación y transferencia		381,000	3,420,708			(203,648)	203,648	(3,801,708)		0
Resultado integral del año								9,514,241	9,514,241	
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,933,500	1,751,000	5,658,688	468,408	25,956	0	9,514,241	22,351,793		
Apropiación y transferencia		916,000	8,598,241				(9,514,241)	(9,514,241)		0
Resultado integral del año							13,405,381	13,405,381		
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,933,500	2,667,000	14,256,929	468,408	25,956	0	13,405,381	35,757,174		
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado integral del año	13,405,381	9,514,241
Ajustes por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	663,000	512,000
Depreciación y amortización	880,314	481,317
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	207,483	569,227
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(28,781,760)	(21,064,221)
Disminución (aumento) en inventarios	3,191,255	(888,841)
Disminución en gastos pagados por anticipado	11,624	(28,789)
Disminución en activos por impuestos corrientes	60,696	4,420
Aumento en obligaciones con instituciones bancarias	13,715,680	4,390,141
Disminución en obligaciones emitidas	(646,250)	(57,594)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(120,977)	7,014,365
Aumento en otras obligaciones corrientes	2,363,190	4,042,122
Aumento en otros pasivos corrientes	<u>591,063</u>	<u>206,326</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,540,699</u>	<u>4,694,808</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de maquinarias y equipos	(1,366,387)	(1,452,662)
Ventas y retiros de maquinarias y equipos, neto	6	-
Disminución (aumento) en activos intangibles	-	12,786
Aumento en otros activos no corrientes	<u>(105,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,471,361)</u>	<u>(1,439,876)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Transferencias de obligaciones con instituciones bancarias	-	(1,373,291)
Pagos de obligaciones emitidas	(1,853,750)	(2,500,000)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	<u>(79,538)</u>	<u>(11,074)</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiación	<u>(1,933,288)</u>	<u>(3,884,365)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Aumento (disminución) aumento neto durante el año	2,136,050	(629,433)
Saldo al comienzo del año	<u>1,232,131</u>	<u>1,861,564</u>
Saldo al final del año	<u>3,368,181</u>	<u>1,232,131</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresadas 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 la venta 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, puede realizar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas.

La emisión de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 fue autorizada el 6 de febrero del 2013 por la Administración de la Compañía.

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 nuevas Normas: NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13, la revisión de la NIC 19, NIC 27 y NIC 28, y algunas modificaciones a las NIC y NIIF, que aún no son efectivas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012, 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 se registran a su costo de adquisición, el cual no excede al valor neto de realización, que se determina en base al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos variables de venta aplicables. El costo de los productos vendidos es determinado mediante el método del costo promedio.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de adquisición más los gastos de nacionalización

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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

Las maquinarias y equipos están contabilizados al costo más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo con disposiciones de la NIC 16 Propiedades, planta y equipo. 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 computación	3	33
Equipos de comunicación	10	10
Vehículos	5	20
Montacargas y herramientas	10	10
Vehículos	5	20
Vallas publicitarias	10	10

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

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 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.

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 una empresa 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, y se provisiona con cargo a los resultados del año, en base al cálculo actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

C. FACTORES DEL RIESGO FINANCIERO

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. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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.

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.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comerciales	94,710,764	66,661,369
Intereses por realizar	(7,220,073)	(6,066,507)
Cuentas por cobrar por venta de cartera	760,000	240,000
Compañías relacionadas (ver Nota W)	2,211,257	826,484
Anticipos y préstamos al personal	42,910	44,874
Anticipos a viáticos	1,208	1,715
Pagos anticipados varios	-	94
Cuentas por cobrar proveedores de mercadería	87,518	97,426
Corpei	888	888
Reclamos al seguro	1,100	17,635
Pasan:	90,595,572	61,823,978

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Varios deudores	Vienen: 90,595,572	61,823,978
	(1) 178,945	194,277
Provisión para cuentas incobrables	(3,325,000)	(2,662,000)
Depósitos en garantía	<u>135,746</u>	<u>110,248</u>
	<u>87,585,263</u>	<u>59,466,503</u>
	=====	=====

(1) Incluye anticipos entregados por varios conceptos.

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

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2012, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	2,662,000
Provisión del año	<u>663,000</u>
Saldo al final del año	<u>3,325,000</u>
	=====

F. INVENTARIOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mercaderías	14,691,548	17,215,814
Importaciones en tránsito	1,068,390	1,813,693
Suministros, papelería y uniformes	<u>116,201</u>	<u>37,887</u>
	<u>15,876,139</u>	<u>19,067,394</u>
	=====	=====

G. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Crédito tributario I. V. A.	-	60,696
	=====	=====

H. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al costo:		
Saldos al comienzo del año	4,795,232	3,962,933
Adiciones	1,366,367	1,452,662
Ventas y retiros, neto	<u>(366,631)</u>	<u>(620,363)</u>
Saldos al final del año	<u>5,794,968</u>	<u>4,795,232</u>
Depreciación acumulada:		
Saldos al comienzo del año	1,471,902	1,670,228
Adiciones	849,599	422,037
Ventas y retiros, neto	<u>(366,625)</u>	<u>(620,363)</u>
Saldos al final del año	<u>1,954,876</u>	<u>1,471,902</u>
Neto	<u>3,840,092</u>	<u>3,323,330</u>
	=====	=====

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

I. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Concesiones de locales	306,432	306,432
Amortización acumulada	(203,830)	(173,115)
	102,602	133,317
	=====	=====

Durante el año 2012 se amortizó el valor de US\$ 30,715.

J. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Corresponde al valor de 15 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$ 10 cada una, que constituye una inversión del 15% realizada en una compañía dedicada a la venta al detalle por internet y al 31 de diciembre del 2012 no presenta dicha inversión contabilizada en sus estados financieros bajo el método del valor patrimonial, por ser inmaterial.

K. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sobregiros bancarios	-	926,541
Préstamos con bancos locales	(2)	35,259,520
Préstamo con banco del exterior	(3)	3,000,000
Intereses por pagar	760,459	365,758
	39,019,979	25,304,299
	=====	=====

(2) Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales, con interés del 7% anual al 8%, con vencimiento final el 10 de junio del 2013 y que están garantizados con inventarios de la Compañía por valor de US\$ 21,763,053.

(3) Préstamo otorgado con interés del 7,48% anual y con vencimiento el 27 de abril del 2013.

L. 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 marzo del 2014 y con el respaldo del total de sus activos no gravados. Al 31 de diciembre del 2012, los vencimientos se desglosan así:

<u>Serie</u>	<u>Plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Monto total</u>
S	1,440 días	1,853,750	265,375	2,119,125

Según Resolución No. SC.IMP.DJM.V.DAYR.G.12.0007875 del 13 de diciembre del 2012, la Superintendencia de Compañías aprobó una nueva Emisión de Obligaciones a la Empresa por un monto de US\$ 20,000,000 distribuidos así: clase A por US\$ 15,000,000 a la tasa fija del 7,5% anual con un plazo de 1.440 días (4 años) y clase B por US\$ 5,000,000 a la tasa fija del 7,75% anual con un plazo de 1.800 días (5 años).

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

M. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	6,325,016	6,081,002
Proveedores del exterior	4,088,798	4,864,418
Compañías relacionadas (ver Nota W)	<u>10,610,557</u>	<u>10,199,928</u>
	21,024,371	21,145,348
	=====	=====

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

N. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios por pagar	7,093	-
Beneficios sociales	933,480	765,006
Aporte individual al I. E. S. S.	77,168	80,755
Préstamos quirografarios	71,689	51,398
Otras retenciones por pagar	29,114	47,621
I. V. A. cobrado	1,709,709	1,576,986
I. V. A. retenido por pagar	161,086	61,012
Retenciones en la fuente	203,206	157,578
Participación a trabajadores por pagar	3,157,629	2,271,124
Impuesto a la renta por pagar	<u>3,019,413</u>	<u>1,994,926</u>
	9,369,596	7,006,406
	=====	=====

O. OTROS PASIVOS CORRIENTES

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor a favor de clientes	1,416,261	1,041,603
Anticipos de clientes	49,170	15,808
Otras	<u>429,351</u>	<u>246,308</u>
	1,894,782	1,303,719
	=====	=====

P. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

La Compañía ha registrado durante el año 2012 la provisión para el pago de la jubilación patronal con cargo a los resultados del ejercicio, lo cual se ha basado en un estudio actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

El movimiento de la provisión durante el año 2012, fue como sigue:

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

P. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)

Saldo al comienzo del año	1,334,536
Provisión deducible del año	142,389
Pagos durante el año	(45,419)
Saldo al final del año	1,431,506
	=====

La Compañía ha registrado durante el año 2012 la provisión para el pago de la bonificación por desahucio con cargo a los resultados del ejercicio, lo cual se ha basado en un estudio actuarial formulado por una empresa profesional independiente.

El movimiento de la provisión durante el año 2012, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	355,608
Provisión del año	65,094
Pagos durante el año	(34,119)
Saldo al final del año	386,583
	=====

Q. CAPITAL SOCIAL

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

R. 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.

S. 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..

T. 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 a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

U. 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 2012, fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	2,271,124
Provisión del año	3,036,497
Pagos durante el año	(2,149,992)
Saldo al final del año	3,157,629
	=====

U. IMPUESTO A 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 23% (24% en año 2011) aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 13% 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 2012 y la ganancia gravable, es como sigue:

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	17,206,815
Partidas conciliatorias:	
Gastos no deducibles	193,276
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	(872,118)
Ganancia gravable	16,527,973
Gasto por impuesto corriente	3,801,434
	=====

El movimiento de la provisión (y liquidación) durante el año 2012, fue como sigue:

Pago de cuotas por anticipo de impuesto a la renta	267,605
Retenciones en la fuente	514,416
Provisión del saldo por impuesto a la renta	3,019,413
Gasto por impuesto corriente	3,801,434
	=====

A la fecha, la entidad tributaria no ha realizado la inspección contable correspondiente.

V. GASTOS POR NATURALEZA

2012

2011

Los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza, son los siguientes:

Sueldos y salarios	(9,705,718)	(8,561,923)
Beneficios sociales	(1,897,281)	(1,478,474)
Aportes a la seguridad social	(1,905,284)	(1,660,561)
Honorarios profesionales	(4,004,139)	(2,398,236)
Pasan:	17,512,422	14,099,194

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

V. GASTOS POR NATURALEZA (Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Suministros y materiales	Vienen:	17,512,422 14,099,194
Mantenimiento y reparaciones	(593,921) (406,237)	
Impuestos y contribuciones	(1,464,944) (1,500,018)	
Transporte	(455,744) (199,005)	
Combustible	(541,114) (413,231)	
Seguros y reaseguros	(37,827) (44,430)	
Publicidad y promociones	(191,796) (119,542)	
Arrendamientos	(3,020,641) (5,107,029)	
Gastos de viaje y gestión	(5,452,160) (4,243,077)	
Provisión para cuentas incobrables	(235,577) (121,986)	
Depreciación y amortización	(663,000) (512,000)	
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	(880,314) (481,317)	
Gastos financieros	(207,483) (569,227)	
Otros gastos	(2,774,450) (1,605,063)	
	(13,198,749) (11,665,990)	
	(47,230,142) (41,087,346)	
	=====	=====

W. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2012, 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 E)	2,211,257
Saldos por pagar (corto plazo) a: Compañías relacionadas (ver Nota J)	10,610,557

X. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Servicio de Rentas Internas emitió el 16 de enero del 2013 la Resolución No.NAC-DGER13-00011, a través de la cual se modificó la Resolución anterior y se determinó cambios en los valores mínimos para los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior y/o partes relacionadas locales, así: a) deben presentar el Anexo de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un valor acumulado superior a US\$ 3,000,000, y b) deben presentar tanto el Anexo como el Informe Integral de Precios de Transferencia si las operaciones fueron por un valor acumulado superior a US\$ 6,000,000.

Y. COMPROMISOS

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

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

Z. HECHOS POSTERIORES DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

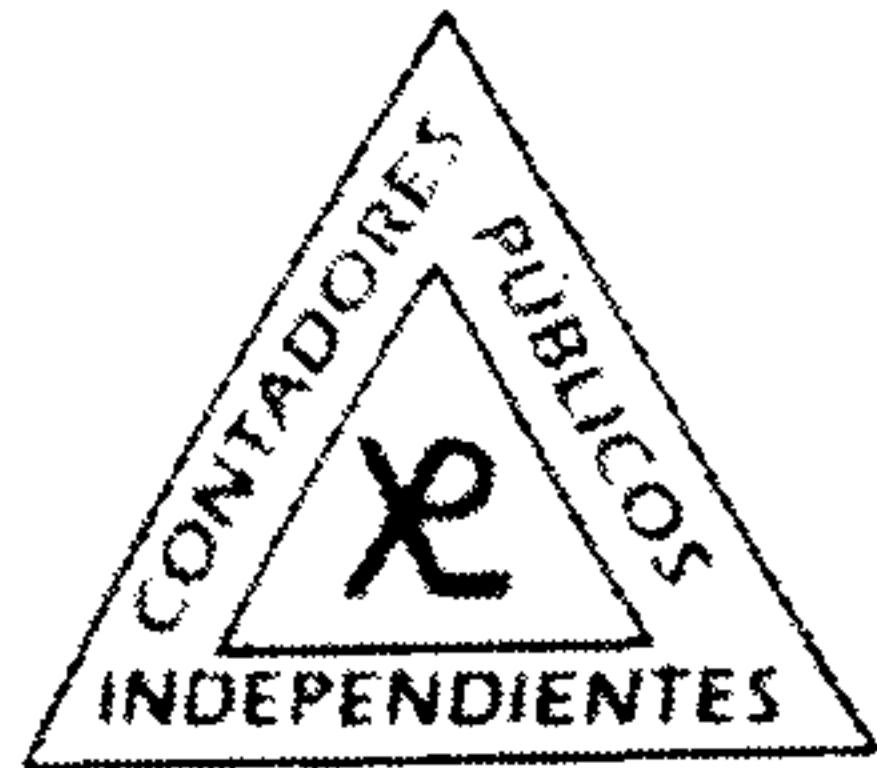
Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (25 de febrero del 2013), no se han producido eventos o transacciones que, en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

.....

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012



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

25 de febrero del 2013

**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 2012, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 25 de febrero del 2013.

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 incursos 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

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 2012 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

La Administración es responsable de la determinación y ejecución del sistema de control interno de la Compañía. Como parte de la aplicación de los procedimientos de auditoría, para obtener evidencia sobre los importes y revelaciones en los estados financieros, efectuamos la evaluación de riesgos de errores, considerando los procedimientos de control pertinentes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error, y para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

Al efectuar la aplicación de nuestras pruebas de auditoría para la evaluación del sistema de control interno, no consideramos necesario realizar recomendaciones o sugerencias relevantes para el mejoramiento del sistema de control interno.

3. Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias

Nuestro Informe conteniendo una opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, correspondiente al año terminado el 31 de diciembre del 2012, lo emitiremos por separado.

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 2012.

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

Consideramos que Créditos Económicos Credicosa S. A. durante el año 2012 ha continuado implementando adecuadamente las medidas correctivas recomendadas en los informes de auditoría externa anteriores.

ANEXO # 2

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 2012 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 2012, 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 2012 tiene las garantías que respaldan la emisión de obligaciones (ver Anexo 6).

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.
FORMA DE COLOCACION DE LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Serie</u>	No. de títulos <u>colocados</u>	<u>Valor total</u>	<u>Plazo</u>	Pago de <u>capital</u>	Pago de <u>intereses</u>	Tasa de <u>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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Los fondos obtenidos por valor de US\$10,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2012, fueron utilizados para el pago de préstamos adeudados a los bancos por la cantidad de 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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.
PROVISION PARA PAGO DE CAPITAL E INTERESES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2013	US\$ 1,853,750	US\$ 93,214	US\$ 1,946,964
2014	<u>265,375</u>	<u>4,644</u>	<u>270,019</u>
	US\$ 2,119,125 =====	US\$ 97,858 =====	US\$ 2,216,983 =====

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 PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2012, los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 87,708,226.

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.