



Consultora P. Labra y Asociados C. Ltda.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013



24 de febrero del 2014

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 2013 y los correspondientes estados de 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 2012 se presentan a efectos comparativos con los del año 2013.

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 representación errónea material, 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 representación errónea material.

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 por 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 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Compañía P. Labre y Asociados C. 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 2013 Y 2012

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,852,959	3,368,181
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	100,050,539	87,585,263
Inventarios (Nota F)	16,088,666	15,876,139
Gastos pagados por anticipado	115,221	125,839
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	119,107,385	106,955,422
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Maquinarias y equipos (Nota G)	3,495,655	3,840,092
Activos intangibles (Nota H)	72,017	102,602
Otros activos no corrientes (Nota I)	105,000	105,000
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3,672,672	4,047,694
TOTAL ACTIVOS	122,780,057	111,003,116
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones bancarias (Nota J)	28,460,873	39,019,979
Obligaciones emitidas (Nota K)	5,015,375	1,853,750
Cuentas por pagar (Nota L)	19,644,911	21,024,371
Provisiones por beneficios a empleados (Nota M)	3,698,691	4,127,326
Otras obligaciones corrientes (Nota N)	4,091,096	5,242,271
Otros pasivos corrientes (Nota O)	1,177,082	1,894,782
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	62,088,028	73,162,478
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones emitidas (Nota K)	11,687,500	265,375
Provisiones por beneficios a empleados (Nota M)	2,008,002	1,818,089
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	13,695,502	2,083,464
TOTAL PASIVOS	75,783,530	75,245,942
PATRIMONIO		
Capital social (Nota P)	5,334,000	4,933,500
Aporte para aumento de capital	12,200	-
Reserva legal (Nota Q)	2,667,000	2,667,000
Resultados acumulados (Nota R)	28,156,674	14,751,293
Ganancia del ejercicio	10,826,653	13,405,381
TOTAL PATRIMONIO	46,996,527	35,757,174
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	122,780,057	111,003,116

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	120,516,174	131,332,956
Costo de ventas	<u>(73,538,123)</u>	<u>(60,851,478)</u>
Ganancia bruta	46,978,051	50,481,478
Otros ingresos	18,359,914	16,991,976
Gastos Operacionales (Nota U)		
Gastos de ventas	(30,032,242)	(29,354,249)
Gastos administrativos	(5,731,993)	(5,733,220)
Gastos financieros	(3,290,468)	(5,040,615)
Otros gastos	<u>(9,912,721)</u>	<u>(7,102,058)</u>
	<u>(48,967,424)</u>	<u>(47,230,142)</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	16,370,541	20,243,312
Participación a trabajadores (Nota S)	(2,455,581)	(3,036,497)
Impuesto a las ganancias (Nota T)	<u>(3,088,307)</u>	<u>(3,801,434)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>10,826,653</u>	<u>13,405,381</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.)

	Capital total	Aporte aumento capital	Reserva legal	Resultados acumulados			Ganancia del ejercicio	Total	
				Reserva facultativa	Reserva de capital	Reservas x valuación			
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,933,500	-	1,751,000	5,658,688	468,408	25,956	6,153,052	9,514,241	22,351,793
Apropiación y transferencia			916,000	8,598,241			8,598,241	(9,514,241)	0
Resultado integral del año								<u>13,405,381</u>	<u>13,405,381</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,933,500		2,667,000	14,256,929	468,408	25,956	14,751,293	13,405,381	35,757,174
Aporte de accionista	400,500	12,200							412,700
Transferencia				13,405,381			13,405,381	(13,405,381)	0
Resultado integral del año								<u>10,826,653</u>	<u>10,826,653</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>5,334,000</u>	<u>12,200</u>	<u>2,667,000</u>	<u>27,662,310</u>	<u>468,408</u>	<u>25,956</u>	<u>28,156,674</u>	<u>10,826,653</u>	<u>46,996,527</u>

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

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

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado integral del año	10,826,653	13,405,381
Ajustes por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Castigo de cuentas incobrables	(34,409)	-
Provisión para cuentas incobrables	772,409	863,000
Depreciación y amortización	994,536	880,314
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	324,553	207,483
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(13,203,276)	(28,781,760)
(Aumento) disminución en inventarios	(212,527)	3,191,255
Disminución en gastos pagados por anticipado	10,618	11,624
Disminución en activos por impuestos corrientes	-	60,696
(Disminución) aumento en obligaciones con Instituciones bancarias	(10,559,106)	13,715,880
Aumento (disminución) en obligaciones emitidas	3,161,625	(646,250)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,379,460	(120,977)
(Disminución) aumento en provisión por beneficios a empleados	(428,636)	1,043,574
(Disminución) aumento en otras obligaciones corrientes	(1,151,174)	1,319,616
(Disminución) aumento en otros pasivos corrientes	(717,699)	591,063
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(11,595,892)	5,540,699
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de maquinarias y equipos	(629,386)	(1,366,367)
Ventas y retiros de maquinarias y equipos, neto	9,871	6
Aumento en otros activos no corrientes	-	(105,000)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(619,515)	(1,471,361)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Financiamiento de obligaciones emitidas	16,437,500	-
Entregas de accionista	412,700	-
Pagos de obligaciones emitidas	(5,015,375)	(1,853,750)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	(134,640)	(79,538)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiación	11,700,185	(1,933,288)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
(Disminución) aumento neto durante el año	(515,222)	2,136,050
Saldo al inicio del año	<u>3,368,181</u>	<u>1,232,131</u>
Saldo al final del año	<u><u>2,852,959</u></u>	<u><u>3,368,181</u></u>

Ver notas a los estados financieros.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

(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 2013 fue autorizada el 10 de febrero del 2014 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, y han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2013, aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas NIIF.

Bases de presentación. - La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E. U. de A. y los estados financieros adjuntos 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.

A partir del 1 de julio del 2012 y 1 de enero del 2013 entraron en vigencia enmiendas a las NIC 1, NIC 16, NIC 19, NIC 27 y se aplicaron las NIIF 10, NIIF 12 y NIIF 13. A partir del 1 de enero del 2014 se deben aplicar las enmiendas a las NIC 27, NIC 32, NIC 39, NIIF 10, NIIF 12 y NIIF 14. La NIIF 9 tiene vigencia a partir del 1 de enero del 2015.

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 2013 Y 2012

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>
Maquinarias y equipos de oficina	10	10
Muebles y enseres	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 están registrados al costo y 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.

Las provisiones se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, que es probable que se requiera la salida de recursos para cancelar la obligación y cuyo importe puede ser estimado de forma fiable.

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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

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

Los gastos de operaciones se registran por el método del devengado, incluyendo el costo de ventas, intereses pagados relacionados con las obligaciones bancarias y emisión de obligaciones, impuestos, contribuciones y otros gastos.

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido, si éste lo hubiera.

C. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las NIIF requieren ciertas revelaciones sobre los factores de riesgos 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 dólares de los E. U. de A.; 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.

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 CRITICOS

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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICO SA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

E CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	2013	2012
Comerciales	104,821,250	94,710,764
Cuentas por cobrar proveedores de mercadería	188,916	87,518
Cuentas por cobrar por venta de cartera	800,000	760,000
Compañías relacionadas (ver Nota V)	5,895,217	2,211,257
Anticipos y préstamos al personal	51,581	42,910
Anticipos a viáticos	3,756	1,208
Corpei	888	888
Reclamos al seguro	1,100	1,100
Depósitos en garantía	159,077	135,746
Varios deudores	(1) 288,364	178,945
Intereses por realizar	(8,096,610)	(7,220,073)
Provisión para cuentas incobrables	(4,063,000)	(3,325,000)
	<u>100,050,539</u>	<u>87,585,263</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 2013, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	3,325,000
Provisión del año	772,409
Castigos	(34,409)
Saldo al final del año	<u>4,063,000</u>

F. INVENTARIOS

	2013	2012
Mercaderías	14,706,045	14,691,548
Importaciones en tránsito	1,268,644	1,068,390
Suministros, papelería y uniformes	<u>113,977</u>	<u>116,201</u>
	<u>16,088,666</u>	<u>15,876,139</u>

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	2013	2012
Al costo:		
Saldos al inicio del año	5,794,968	4,795,232
Adiciones	629,386	1,366,367
Ventas y retiros, neto	<u>(303,862)</u>	<u>(366,631)</u>
Saldos al final del año	<u>6,120,492</u>	<u>5,794,968</u>

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depreciación acumulada:		
Saldos al inicio del año	1,954,876	1,471,902
Adiciones	963,952	849,599
Ventas y retiros, neto	<u>(293,991)</u>	<u>(366,625)</u>
Saldos al final del año	<u>2,624,837</u>	<u>1,954,876</u>
Neto	3,495,655	3,840,092
	=====	=====

H. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Concesiones de locales	306,432	306,432
Amortización acumulada	<u>(234,415)</u>	<u>(203,830)</u>
	72,017	102,602
	=====	=====

Durante el año 2013 se amortizó el valor de US\$ 30,585.

I. 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 2013 presenta dicha inversión contabilizada al costo en sus estados financieros.

J. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sobregiros bancarios	207	-
Préstamos con bancos locales	(2) 27,680,741	35,259,520
Préstamo con banco del exterior	(3) -	3,000,000
Intereses por pagar	<u>779,925</u>	<u>760,459</u>
	28,460,873	39,019,979
	=====	=====

(2) Constituyen préstamos sobre firmas dados por bancos locales, con interés del 7.5% al 8.25% anual, con vencimiento final el 23 de junio del 2014 y que están garantizados con inventarios de la Compañía por valor de US\$ 12.832,775.

(3) Préstamo otorgado con interés del 7,48% anual, con vencimiento final el 27 de abril del 2013 y que estaba garantizado con inventarios de la Compañía.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

K. OBLIGACIONES EMITIDAS

La Superintendencia de Compañías ha aprobado las siguientes emisiones de obligaciones:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Según Resolución No. SC.IMV.DJM.V.DAYR.G 12.0007875 de 13 de dicbre. del 2012 por US\$ 20,000,000 distribuidos así:		
Clase A a la tasa fija del 7,5% anual con un plazo de 1.440 días (4 años) y		
Clase B a la tasa fija del 7,75% anual con un plazo de 1.800 días (5 años)	16,437,500	-
Vencimientos corrientes	(4,750,000)	-
Según Resolución No. 09-G-IMV-0000839 del 11 de febrero del 2009 por US\$ 10,000,000 con interés del 7% anual, vencimiento final en marzo del 2014 y con el respaldo del total de sus activos no gravados.	-	<u>265,375</u>
	<u>11,687,500</u>	<u>265,375</u>

L. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales	5,220,196	6,325,016
Proveedores del exterior	3,384,609	4,088,798
Compañías relacionadas (ver Nota V)	<u>11,040,106</u>	<u>10,610,557</u>
	<u>19,644,911</u>	<u>21,024,371</u>

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

M. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios por pagar	3,470	7,093
Beneficios sociales por pagar	990,001	933,489
Fondo de ayuda social	22,464	16,985
Otras retenciones	34,430	12,129
Participación de trabajadores por pagar	<u>2,648,326</u>	<u>3,157,629</u>
	<u>3,698,691</u>	<u>4,127,325</u>

La Compañía ha registrado durante el año 2013 la provisión deducible fiscalmente, 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 2013, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	1,431,506
Provisión del año	222,582
Pagos durante el año	(64,239)
Saldo al final del año	<u>1,589,849</u>

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

M. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)

La Compañía ha registrado durante el año 2013 la provisión deducible fiscalmente, 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 2013, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	386,583
Provisión del año	101,971
Pagos durante el año	(70,401)
Saldo al final del año	<u>418,153</u>
	=====

N. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Aporte individual al I. E. S. S.	82,552	77,168
Préstamos quirografarios	-	71,689
I. V. A. cobrado	1,669,866	1,709,709
I. V. A. retenido por pagar	51,265	161,066
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	138,124	203,206
Impuesto a la renta por pagar	<u>2,149,289</u>	<u>3,019,413</u>
	<u>4,091,096</u>	<u>5,242,271</u>
	=====	=====

O. OTROS PASIVOS CORRIENTES

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores a favor de clientes	922,048	1,416,261
Anticipos de clientes	22,042	49,170
Recaudaciones varias	53,909	89,683
Otras cuentas por pagar	(4) <u>179,083</u>	<u>339,668</u>
	<u>1,177,082</u>	<u>1,894,782</u>
	=====	=====

(4) Incluye valores por pagar a proveedores y otros.

P. CAPITAL SOCIAL

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

Q. 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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

R. RESULTADOS ACUMULADOS

Este rubro se origina en la aplicación de la Resolución No. SC ICI CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R. O. No. 566 del 28 de octubre del 2011, y se descompone como sigue:

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 re liquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital - Comprende los saldos que la Compañía registró contablemente como resultado del proceso de conversión de sucres a dólares de los E. U. de A. efectuado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. 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.

Reservas por valuación - Corresponde al ajuste a valor de mercado realizado a los activos fijos, de conformidad con la Sección 17 Propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas 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 2013, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	3,157,629
Provisión del año	2,455,581
Pagos durante el año	(2,964,884)
Saldo al final del año	2,648,326
	=====

T. 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 22% (23% en el año 2012) aplicable a las ganancias sujetas a distribución, o una tarifa impositiva del 12% 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 2013 y la ganancia gravable, es como sigue:

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

T IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Continuación)

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	13,914,960
Partidas conciliatorias:	
Gastos no deducibles	<u>122,800</u>
Ganancia gravable	<u>14,037,760</u>
Gasto por impuesto corriente	<u>3,088,307</u> =====
El movimiento de la provisión y liquidación durante el año 2013, fue como sigue:	
Pago de cuotas por anticipo de impuesto a la renta	514,764
Retenciones en la fuente	424,254
Provisión del saldo por impuesto a la renta	<u>2,149,289</u>
Gasto por impuesto corriente	<u>3,088,307</u> =====

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

U. GASTOS POR NATURALEZA

2013 2012

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

Sueldos y salarios	(9,844,055)	(9,705,718)
Beneficios sociales	(1,921,697)	(1,897,281)
Aportes a la seguridad social	(1,920,992)	(1,905,284)
Honorarios profesionales	(3,700,637)	(4,004,139)
Suministros y materiales	(456,434)	(593,921)
Mantenimiento y reparaciones	(1,589,678)	(1,464,944)
Impuestos y contribuciones	(517,139)	(455,744)
Transporte	(618,648)	(541,114)
Combustible	(35,520)	(37,827)
Seguros y reaseguros	(226,070)	(191,796)
Publicidad y promociones	(3,002,504)	(3,020,641)
Arrendamientos	(5,879,940)	(5,452,160)
Gastos de viaje y gestión	(203,551)	(235,577)
Provisión para cuentas incobrables	(772,409)	(663,000)
Depreciación y amortización	(994,536)	(880,314)
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	(324,554)	(207,483)
Gastos financieros	(3,290,468)	(2,774,450)
Otros gastos	(13,668,592)	(13,198,749)
	<u>(48,967,424)</u>	<u>(47,230,142)</u>
	=====	=====

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012

V. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2013, 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)	5,895,217
Saldos por pagar (corto plazo) a:	
Compañías relacionadas (ver Nota L)	11,040,106
Arrendamientos pagados a compañías relacionadas	4,858,853

W. 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.

X. 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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (24 de febrero del 2014), 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 2013



Consultora P. Labre y Asociados C. Ltda.

CUETA LA ALBORADA V. ETAPA
MANZANA 639 - SOLAR 1
TELÉFONO: 2249 481
CASILLA: 09-01-10485
GUAYAQUIL, ECUADOR

24 de febrero del 2014

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LA INFORMACIÓN 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 2013, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 24 de febrero del 2014.

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 No. 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 Auditorías 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 2013 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 2013, 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 2013.

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 2013 ha continuado implementando adecuadamente 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 2013 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.

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 2013, en relación con la emisión de obligaciones.

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 2013, tiene las garantías que respaldan la emisión de obligaciones.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.FORMA DE COLOCACION DE LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<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.

CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S. A.

APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Los fondos obtenidos por valor de US\$10,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2013, 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
DE LA PRIMERA EMISION DE OBLIGACIONES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2014	US\$ 265,375 =====	4,644 =====	US\$ 270,019 =====

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 2013

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2013,
los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 109,875,265

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.FORMA DE COLOCACION DE LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<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>
A	Desmaterializados	US\$ 15,000,000	1.440 días	Trimestral	Trimestral	7.50%
B	Desmaterializados	<u>5,000,000</u>	1.800 días	Trimestral	Trimestral	7.75%
		US\$ 20,000,000				
		=====				

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 ECONÓMICOS CREDICOSA S. A.
APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Los fondos obtenidos por valor de US\$ 20,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2013, fueron utilizados para la sustitución de pasivos no bancarios y capital de trabajo por la cantidad de US\$ 20,000,000.

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
DE LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
2014	US\$ 4,750,000	US\$ 1,108,906	US\$ 5,858,906
2015	4,750,000	750,156	5,500,156
2016	4,750,000	391,406	5,141,406
2017	<u>2,187,500</u>	<u>90,235</u>	<u>2,277,735</u>
	<u>US\$16,437,500</u>	<u>US\$ 2,340,703</u>	<u>US\$18,778,203</u>

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 SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES.
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013.

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2013,
los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 109,875,265.

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.