

CRECOSCOP S. A.

INFORME DE AUDITORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014



26 de febrero del 2015

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Crecoscorp S. A.
Guayaquil, Ecuador

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Crecoscorp S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 2013 se presentan a efectos comparativos con los del año 2014.

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 Crecoscorp S. A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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


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

CRECOSCOP S. A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	9,033,298	2,852,959
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	113,485,519	100,050,539
Inventarios (Nota F)	41,738,084	16,088,666
Gastos pagados por anticipado	141,854	115,221
Activos por impuestos corrientes (Nota G)	<u>1,487,209</u>	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>165,885,964</u>	<u>119,107,385</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Maquinarias y equipos (Nota H)	3,055,901	3,495,655
Activos intangibles (Nota I)	157,753	72,017
Otros activos no corrientes (Nota J)	<u>105,000</u>	<u>105,000</u>
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	<u>3,318,654</u>	<u>3,672,672</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>169,204,618</u>	<u>122,780,057</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones con instituciones bancarias (Nota K)	77,788,436	28,460,873
Obligaciones emitidas (Nota L)	4,750,000	5,015,375
Cuentas por pagar (Nota M)	13,296,729	19,644,911
Provisiones por beneficios a empleados (Nota N)	3,906,605	3,556,987
Otras obligaciones corrientes (Nota O)	3,443,177	4,096,445
Otros pasivos corrientes (Nota P)	<u>2,351,911</u>	<u>1,313,437</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>105,536,858</u>	<u>62,088,028</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		
Obligaciones emitidas (Nota L)	6,937,500	11,687,500
Provisiones por beneficios a empleados (Nota N)	<u>2,617,636</u>	<u>2,008,002</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>9,555,136</u>	<u>13,695,502</u>
TOTAL PASIVOS	<u>115,091,994</u>	<u>75,783,530</u>
PATRIMONIO		
Capital social (Nota Q)	7,015,000	5,334,000
Aporte para aumento de capital	-	12,200
Reserva legal (Nota R)	3,502,500	2,667,000
Resultados acumulados (Nota S)	34,319,271	28,156,674
Ganancia del ejercicio	<u>9,275,853</u>	<u>10,826,653</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>54,112,624</u>	<u>46,996,527</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>169,204,618</u>	<u>122,780,057</u>

Ver notas a los estados financieros.

CRECOSCOP S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de Actividades Ordinarias		
Ventas netas	118,780,944	120,516,174
Costo de ventas	<u>(70,681,719)</u>	<u>(73,538,123)</u>
Ganancia bruta	<u>48,099,225</u>	<u>46,978,051</u>
Intereses ganados	12,211,761	12,213,302
Otros ingresos	3,568,844	6,146,612
Gastos Operacionales (Nota V)		
Gastos de ventas	(30,879,846)	(30,032,242)
Gastos administrativos	(5,695,004)	(5,731,993)
Gastos financieros	(5,627,260)	(3,290,468)
Otros gastos	<u>(7,628,094)</u>	<u>(9,912,721)</u>
	<u>(49,830,204)</u>	<u>(48,967,424)</u>
Ganancias antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias	14,049,626	16,370,541
Participación a trabajadores (Nota T)	(2,107,444)	(2,455,581)
Impuesto a las ganancias (Nota U)	<u>(2,666,329)</u>	<u>(3,088,307)</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>9,275,853</u>	<u>10,826,653</u>
	=====	=====

Ver notas a los estados financieros.

CRECOSCORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

	Capital social	Aporte aumento capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados		Ganancia del ejercicio	Total
					Reserva de capital	Reservas x valuación		
					Subtotal			
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,933,500		2,667,000	14,256,929	468,408	25,956	14,751,293	35,757,174
Aporte de accionista	400,500	12,200						412,700
Transferencia				13,405,381			13,405,381	0
Resultado integral del año							10,826,653	10,826,653
Saldo al 31 de diciembre del 2013	5,334,000	12,200	2,667,000	27,662,310	468,408	25,956	28,156,674	46,996,527
Transferencia				10,826,653	3,806		10,830,459	3,806
Capitalización del aporte	12,200	(12,200)						0
Aumento por fusión	1,668,800		835,500					2,504,300
Dividendos pagados				(6,558,688)			(6,558,688)	(6,558,688)
Resultado de empresas fusionadas				1,890,827			1,890,827	1,890,827
Resultado integral del año							9,275,852	9,275,852
Saldo al 31 de diciembre del 2014	7,015,000	-	3,502,500	33,821,102	472,214	25,956	34,319,272	54,112,624

Ver notas a los estados financieros.

CRECOSCOP S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado integral del año	9,275,853	10,826,653
Ajustes por partidas que no requirieron uso de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	711,000	772,409
Castigo de cuentas incobrables	-	(34,409)
Saldo de provisión para cuentas incobrables de compañías fusionadas	320,000	-
Depreciación y amortización	1,018,986	994,536
Provisión jubilación patronal y bonificación por desahucio	403,087	324,553
Saldo de provisión jubilación patronal y desahucio de compañías fusionadas	332,374	-
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(14,465,980)	(13,203,276)
(Aumento) en inventarios	(25,649,418)	(212,527)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(26,633)	10,618
Aumento en activos por impuestos corrientes	(1,487,209)	-
Aumento (disminución) en obligaciones con instituciones bancarias	49,327,563	(10,559,106)
(Disminución) aumento en obligaciones emitidas	(265,375)	3,161,625
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(6,348,182)	(1,379,460)
Aumento (disminución) en provisión por beneficios a empleados	349,618	(428,636)
(Disminución) en otras obligaciones corrientes	(653,268)	(1,151,174)
Aumento (disminución) en otros pasivos corrientes	<u>1,038,474</u>	<u>(717,699)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>13,880,890</u>	<u>(11,595,892)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de maquinarias y equipos	(554,861)	(629,386)
Ventas de maquinarias y equipos, neto	6,474	9,871
Aumento en otros activos no corrientes	<u>(116,580)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	<u>(664,967)</u>	<u>(619,515)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Financiamiento de obligaciones emitidas	-	16,437,500
Entregas de accionista	1,668,800	412,700
Pagos de obligaciones emitidas	(4,750,000)	(5,015,375)
Ganancia de compañías fusionadas	1,890,826	-
Aumento de la reserva legal por fusión de compañías	835,500	-
Aumento de la reserva de capital por fusión de compañía	3,806	-
Dividendos pagados	(6,558,688)	-
Pagos de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>(125,828)</u>	<u>(134,640)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiación	<u>(7,035,584)</u>	<u>11,700,185</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Aumento (disminución) neto durante el año	6,180,339	(515,222)
Saldo al inicio del año	<u>2,852,959</u>	<u>3,368,181</u>
Saldo al final del año	<u>9,033,298</u>	<u>2,852,959</u>

Ver notas a los estados financieros.

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

A. INFORMACIÓN GENERAL

Crecoscorp S. A. (la Compañía) fue constituida el 16 de noviembre de 1972 en Guayaquil. Su actividad principal es el comercio de mercaderías nacionales y extranjeras al por mayor y menor, dedicándose a la importación, compra, venta, comercialización, distribución en general y particularmente de artículos eléctricos, electrónicos y electrodomésticos; equipos de climatización y refrigeración, repuestos y partes; motos, motonetas, bicicletas, y en general, vehículos de locomoción y transporte; llantas y aros; sus accesorios y repuestos; servicios de instalación, mantenimiento, reparación, venta de repuestos para enseres domésticos, y en general, como medio para el cumplimiento de sus fines, podrá celebrar contratos y toda clase de actos jurídicos permitidos por las leyes del Ecuador.

Mediante Escritura Pública autorizada ante el Notario Interino Décimo Cuarto del Cantón Guayaquil, Dr. Javier Gonzaga Tama, el día 3 de julio del 2013, e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil, el día 27 de noviembre del 2014, la compañía Créditos Económicos (Credicosa) S. A. en calidad de Absorbente, realizó la Fusión por Absorción a las compañías Mercantil Dismayor S. A., La Garantía S. A. Garantisa, y Crecoscorp S. A. en calidad de absorbidas, cambió su denominación a Crecoscorp S. A., aumentó su capital suscrito, fijó un nuevo capital autorizado y reformó integralmente sus Estatutos. Por lo tanto, registró contablemente los activos, pasivos y patrimonio de las empresas fusionadas.

La emisión de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fue autorizada el 10 de febrero del 2015 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 2014, 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 enero del 2014 entraron en vigencia enmiendas a las NIC 1, NIC 16, NIC 19, NIC 27 y se aplican las NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12, NIIF 13 y NIIF 14. También 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 y la NIIF 15 a partir del 1 de enero del 2017.

El efectivo y equivalentes al efectivo representa el efectivo en caja y los depósitos a la vista y a plazo fijo 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.

CRECOSCORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

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.

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	33,33
Equipos de comunicación	10	10
Vehículos	5	20
Montacargas y herramientas	10	10
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.

CRECOSCORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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

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, 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 hubiere.

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 a entidades bancarias y emisión de obligaciones adquiridas por el 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.

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comerciales	116,383,344	104,821,250
Proveedores de mercadería	476,942	188,916
Venta de cartera	745,000	800,000
Compañías relacionadas (ver Nota V)	8,630,618	5,895,217
Anticipos y préstamos al personal	40,115	51,581
Depósitos en garantía	191,554	159,077
Anticipos a viáticos	5,243	3,756
Corpei	1,729	888
Reclamos al seguro	-	1,100
Varios deudores	(1) 613,036	288,364
Intereses por realizar	(8,508,062)	(8,096,610)
Provisión para cuentas incobrables	(5,094,000)	(4,063,000)
	<u>113,485,519</u>	<u>100,050,539</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 2014, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	4,063,000
Provisión del año	711,000
Saldos de provisión de empresas fusionadas	<u>320,000</u>
Saldo al final del año	<u>5,094,000</u>
	=====

F. INVENTARIOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercaderías	41,022,094	14,706,045
Importaciones en tránsito	532,057	1,268,644
Suministros, papelería y uniformes	<u>183,933</u>	<u>113,977</u>
	<u>41,738,084</u>	<u>16,088,666</u>
	=====	=====

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

G. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito tributario I. V. A.	1,487,209	-
	=====	=====

H. MAQUINARIAS Y EQUIPOS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al costo:		
Saldo al inicio del año	6,120,492	5,794,968
Adiciones	554,861	629,386
Ventas	<u>(25,366)</u>	<u>(303,862)</u>
Saldo al final del año	<u>6,649,987</u>	<u>6,120,492</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,624,837	1,954,876
Adiciones	988,141	963,952
Ventas, neto	<u>(18,892)</u>	<u>(293,991)</u>
Saldo al final del año	<u>3,594,086</u>	<u>2,624,837</u>
Neto	<u>3,055,901</u>	<u>3,495,655</u>
	=====	=====

I. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Concesiones de locales	201,912	306,432
Amortización acumulada	<u>(44,159)</u>	<u>(234,415)</u>
	<u>157,753</u>	<u>72,017</u>
	=====	=====

Durante el año 2014 se celebraron cuatro (4) nuevos contratos de concesión en centros comerciales y se renovó un contrato de concesión que venció en octubre del 2014.

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 2014 presenta en sus estados financieros, dicha inversión contabilizada al costo.

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2012

K. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES BANCARIAS

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sobregiros bancarios		1,396	207
Préstamos con bancos locales	(2)	75,748,000	27,680,741
Intereses por pagar		<u>2,039,040</u>	<u>779,925</u>
		77,788,436	28,460,873
		=====	=====

(2) Constituyen préstamos sobre firmas otorgados por bancos locales, con interés del 7.5% al 8.25% anual, con vencimiento final el 25 de junio del 2015 y que están garantizados con inventarios de la Compañía por valor de US\$ 34,864,506.

L. OBLIGACIONES EMITIDAS

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

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Según Resolución No. SC.IMV.DJMV.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		11,687,500	16,702,875
Clase B a la tasa fija del 7,75% anual con un plazo de 1.800 días (5 años)		<u>(4,750,000)</u>	<u>(5,015,375)</u>
Vencimientos corrientes		6,937,500	11,687,500
		=====	=====

M. CUENTAS POR PAGAR

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales		6,427,283	5,220,196
Proveedores del exterior		1,728,202	3,384,609
Compañías relacionadas (ver Nota V)		<u>5,141,244</u>	<u>11,040,106</u>
		13,296,729	19,644,911
		=====	=====

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

N. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios por pagar		7,488	3,470
Beneficios sociales por pagar		1,097,569	882,727
Fondo de ayuda social		26,750	22,464
Participación de trabajadores por pagar		<u>2,774,798</u>	<u>2,648,326</u>
		3,906,605	3,556,987
		=====	=====

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

N. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS (Continuación)

La Compañía ha registrado durante el año 2014 las provisiones para el pago de la jubilación patronal y 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 para jubilación patronal durante el año 2014, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	1,589,849
Provisión del año	309,793
Saldos de provisión de empresas fusionadas	261,145
Pagos durante el año	<u>(84,158)</u>
Saldo al final del año	<u>2,076,629</u>

El movimiento de la provisión para bonificación por desahucio durante el año 2014, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	418,153
Provisión del año	93,294
Saldos de provisión de empresas fusionadas	71,229
Pagos durante el año	<u>(41,669)</u>
Saldo al final del año	<u>541,007</u>
	2,617,636
	=====

O. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
I. V. A. cobrado en ventas	1,655,494	1,669,866
I. V. A. retenido por pagar	78,372	51,265
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	138,523	118,751
Aporte patronal al I. E. S. S.	128,414	107,274
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,442,374</u>	<u>2,149,289</u>
	3,443,177	4,096,445
	=====	=====

P. OTROS PASIVOS CORRIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aporte individual al I. E. S. S.	99,128	82,552
Impuesto a la renta de empleados	32,544	19,373
Préstamos quirografarios	40	-
Valores a favor de clientes	1,157,754	922,048
Devolución a clientes	72,199	22,042
Recaudaciones varias	67,872	53,909
Otras retenciones	46,497	34,430
Otras cuentas por pagar	<u>(3) 875,877</u>	<u>179,083</u>
	2,351,911	1,313,437
	=====	=====

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

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

Q. CAPITAL SOCIAL

Está representado por 70.150 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. 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 que incluye:

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 NIC 16 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.

T. 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 2014, fue como sigue:

Saldo al inicio del año	2,648,326
Provisión del año	2,107,444
Pagos durante el año	(1,980,972)
Saldo al final del año	2,774,798
	=====

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

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 22% 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 2014 y la ganancia gravable, es como sigue:

Ganancia después de participación a trabajadores, según estados financieros	11,942,182
Partidas conciliatorias:	
Gastos no deducibles	<u>177,497</u>
Ganancia gravable	<u>12,119,679</u>
Gasto por impuesto corriente	2,666,329 =====

El movimiento de la provisión y liquidación del impuesto a la renta causado durante el año 2014, fue como sigue:

Pago de cuotas por anticipo de impuesto a la renta	589,419
Retenciones en la fuente, presente año	556,902
Crédito tributario por fusión	77,635
Provisión del saldo por impuesto a la renta	<u>1,442,373</u>
Gasto por impuesto corriente	2,666,329 =====

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

V. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Hasta el 31 de diciembre del 2014, 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)	8,630,618
Saldos por pagar (corto plazo) a:	
Compañías relacionadas (ver Nota M)	5,141,244
Arrendamientos pagados a compañías relacionadas	4,792,706

CRECOSCOP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

W. GASTOS POR NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Los gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza, son los siguientes:		
Sueldos y salarios	(10,113,828)	(9,844,055)
Beneficios sociales	(2,640,410)	(1,921,697)
Aportes a la seguridad social	(1,265,697)	(1,920,992)
Honorarios profesionales	(3,817,757)	(3,700,637)
Suministros y materiales	(361,678)	(456,434)
Mantenimiento y reparaciones	(1,820,405)	(1,589,678)
Impuestos y contribuciones	(554,828)	(517,139)
Transporte	(669,696)	(618,648)
Combustible	(35,157)	(35,520)
Seguros y reaseguros	(210,186)	(226,070)
Publicidad y promociones	(2,981,280)	(3,002,504)
Arrendamientos	(6,167,799)	(5,879,940)
Gastos de viaje y gestión	(188,366)	(203,551)
Provisión para cuentas incobrables	(711,000)	(772,409)
Depreciación y amortización	(1,018,985)	(994,536)
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	(403,087)	(324,554)
Gastos financieros	(5,627,260)	(3,290,468)
Otros gastos	(11,242,784)	(13,668,592)
	(49,830,204)	(48,967,424)
	=====	=====

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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión del Informe de auditoría externa (26 de febrero del 2015), 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.

CRECOSCOP S. A.

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014



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

26 de febrero del 2015

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

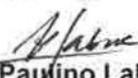
A los señores Accionistas de
Crecoscorp S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los estados financieros de Crecoscorp S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, y hemos emitido nuestro Informe que contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 26 de febrero del 2015.

Nuestra auditoría se efectuó principalmente con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de Crecoscorp 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 Crecoscorp 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.

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


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 Crecoscorp S. A. durante el año 2014 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 2014, 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 2014.

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

Consideramos que Crecoscorp S. A. durante el año 2014 ha continuado implantando 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 Crecoscorp S. A. durante el año 2014 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 2014, 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, Crecoscorp S. A. al 31 de diciembre del 2014 tiene las garantías que respaldan la emisión de obligaciones.

5. Declaración de no estar incurso en las inhabilidades establecidas en la Ley de Mercado de Valores

Declaramos 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.

CRECOSCOP S. A.FORMA DE COLOCACION DE LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONESAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<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.

CRECOSCOP S. A.

APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS POR LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Los fondos obtenidos por valor de US\$ 20,000,000 hasta el 31 de diciembre del 2014, 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.

CRECOSCOP S. A.
PROVISION PARA PAGO DE CAPITAL E INTERESES
DE LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Año</u>	<u>Pagos de capital</u>	<u>Pagos de intereses</u>	<u>Total</u>
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>
	US\$11,687,500 =====	US\$ 1,231,797 =====	US\$12,919,297 =====

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.

CRECOSCOP S. A.

GARANTIAS QUE RESPALDAN LA SEGUNDA EMISION DE OBLIGACIONES

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Garantía General: Sobre todos los activos de la Compañía no gravados. Al 31 de diciembre del 2014, los activos libres de gravámenes suman la cantidad de US\$ 121,494,078.

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.