

Crowe Horwath™

**Estados Financieros**

**CRECOSCOP S.A.**

*Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015  
con Informe de los Auditores Independientes*

# CRECOSCOP S.A.

## Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015

### Contenido

<i>Informe de los Auditores Independientes</i> .....	1
Estados Financieros Auditados	
Estado de Situación Financiera .....	3
Estado de Resultado Integral .....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio .....	6
Estado de Flujos de Efectivo .....	7
Notas a los Estados Financieros .....	8

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de  
**CRECOSCOP S.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CRECOSCOP S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, 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 significativas y otras notas explicativas.

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

2. 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. 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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de 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 nuestra opinión calificada de auditoría.

**Bases para calificar la opinión**

4. Al 31 de diciembre del 2015, la provisión para obligación por beneficios definidos constituida por la Compañía es inferior a la provisión requerida en el cálculo actuarial realizado por un actuario independiente en US\$652,677, debido a que ha venido utilizando la política de registrar dicha provisión para los empleados con más de 10 años de servicio, como lo establece la LORTI. Si se hubiera registrado esta insuficiencia, las cuentas de obligación por beneficios definidos se hubiera aumentado y el patrimonio se hubiera disminuido en ese mismo importe al 31 de diciembre del 2015 en el estado de situación financiera adjunto.

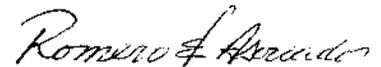
**Opinión calificada**

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en las bases para calificar la opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CRECOSCOP S. A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

**Otros asuntos**

6. Los estados financieros de CRECOSCOP S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron auditados por otros auditores, cuya informe de fecha 26 de febrero del 2015 incluyó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No. 13580

  
SC - RNAE No. 056

28 de marzo del 2016

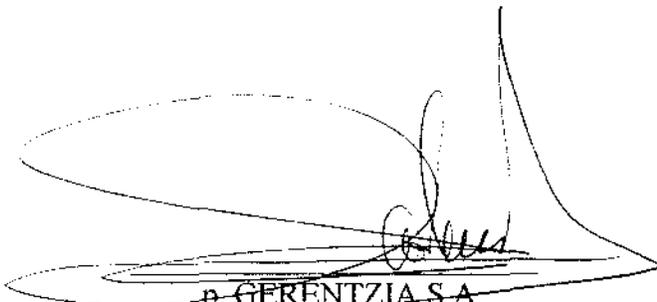
CRECOSCOP S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5,291,198	9,031,902
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	85,639,674	98,567,307
Inventarios	6	19,917,113	41,738,084
Otros activos	7	210,371	141,854
Total activos corrientes		<u>111,058,356</u>	<u>149,479,147</u>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	15,448,520	14,726,658
Activos fijos, neto	8	2,192,282	2,599,101
Activos intangibles	9	359,217	614,553
Otros activos financieros	5	105,000	105,000
Otros activos	7	189,582	191,554
Total activos no corrientes		<u>18,294,601</u>	<u>18,236,866</u>
Total activos		<u>129,352,957</u>	<u>167,716,013</u>

	Notas	2015	2014
		<i>(US Dólares)</i>	
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos	10	45,282,364	80,498,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	9,827,092	15,778,747
Pasivos por impuestos corrientes	13	3,113,125	1,860,099
Obligaciones acumuladas	12	3,865,296	5,911,407
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>62,087,877</b>	<b>104,048,253</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Préstamos	10	2,187,500	6,937,500
Obligación por beneficios definidos	15	3,511,150	2,617,636
<b>Total pasivos no corriente</b>		<b>5,698,650</b>	<b>9,555,136</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>67,786,527</b>	<b>113,603,389</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	17	14,500,000	7,015,000
Capital suscrito no pagado		(543,750)	-
Reserva legal		3,507,500	3,502,500
Reserva facultativa		35,393,713	31,930,275
Utilidades retenidas		8,708,967	11,664,849
<b>Total patrimonio</b>		<b>61,566,430</b>	<b>54,112,624</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>129,352,957</b>	<b>167,716,013</b>



p. GERENTZIA S.A.

Presidente Ejecutivo  
Econ. Juan Carlos Salame  
Presidente Ejecutivo

*Ver notas adjuntas a los estados financieros.*



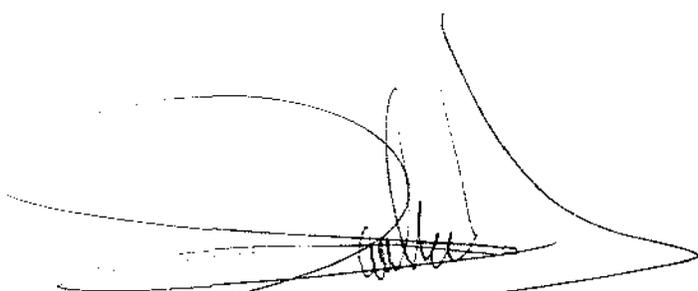
Ing. María Esther Vinueza  
Contadora General

CRECOSCOP S.A.

Estado de Resultado Integral

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015

	Notas	2015	2014
		<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos ordinarios	18	<b>136,855,002</b>	115,753,156
Costo de ventas	20 y 23	<b>(86,756,405)</b>	(70,766,031)
Utilidad bruta		<b>50,098,597</b>	44,987,125
Intereses ganados		<b>11,811,912</b>	12,230,897
Otros ingresos operativos	19	<b>4,662,567</b>	5,934,646
Gastos de ventas y distribución	20 y 23	<b>(30,274,658)</b>	(30,292,982)
Gastos de administración	20 y 23	<b>(7,501,852)</b>	(5,695,004)
Participación de trabajadores	20	<b>(1,870,976)</b>	(2,107,444)
Costos financieros	21	<b>(16,735,877)</b>	(13,146,228)
Otros, neto		<b>412,483</b>	31,171
Utilidad antes de impuesto a la renta		<b>10,602,196</b>	11,942,181
Gastos por impuesto a la renta corriente	13	<b>(2,391,399)</b>	(2,666,329)
Utilidad neta y resultado integral del año		<b>8,210,797</b>	9,275,852
Utilidad por acción básica y diluida	22	<b>93.83</b>	169.45

  
 p. GERENTZIA S.A.  
 Presidente Ejecutivo  
 Econ. Juan Carlos Salame  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. María Esther Vinueza  
 Contadora General

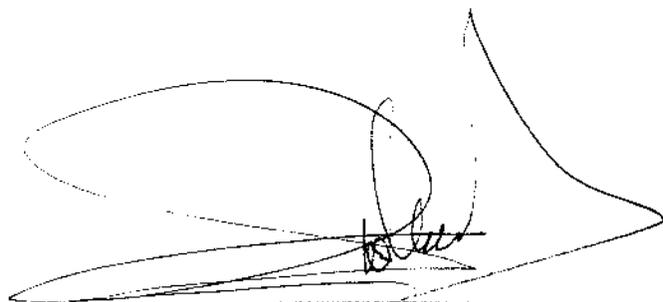
Ver notas adjuntas a los estados financieros.

# CRECOSCOP S.A.

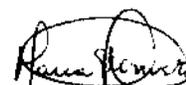
## Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Notas	Capital Social	Capital Suscrito no Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas		Total	
						Reserva de Capital	Superávit por Revaluación de Activos Resultados		
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,334,000	-	12,200	2,667,000	27,662,310	468,408	25,956	10,826,653	46,996,527
Aumento de capital	17.1	12,200	(12,200)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-	(6,558,688)	-	-	-	(6,558,688)
Ajuste de fusión por absorción	17.1	1,668,800	-	835,500	-	3,806	-	1,890,827	4,398,933
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	9,275,852	9,275,852
Apropiación del año		-	-	-	10,826,653	-	-	(10,826,653)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	7,015,000	-	-	3,502,500	31,930,275	472,214	25,956	11,166,679	54,112,624
Aportes para aumento de capital		-	6,941,250	-	-	-	-	-	6,941,250
Aumento de capital	17.1	7,485,000	(6,941,250)	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	17.3	-	-	-	(7,698,241)	-	-	-	(7,698,241)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	8,210,797	8,210,797
Apropiación del año		-	-	5,000	11,161,679	-	-	(11,166,679)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	14,506,000	(543,750)	-	3,507,500	35,393,713	472,214	25,956	8,210,797	61,566,430



p. GERENTZIA S.A.  
 — Presidente Ejecutivo  
 Econ. Juan Carlos Salame  
 Presidente Ejecutivo  
*Ver notas adjuntas a los estados financieros.*



Ing. María Esther Vinueza  
 Contadora General

# CRECOSCOP S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Notas	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	8,210,797	9,275,852
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	20 884,914	1,018,985
Provisión para cuentas dudosas	20 787,075	711,000
Provisiones para beneficios definidos	15 1,092,014	403,087
Descuento en venta de cartera	21 9,984,218	7,518,967
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,436,452	(10,020,592)
(Aumento) disminución en inventarios	21,820,971	1,121,809
(Aumento) disminución en otros activos	(68,517)	(7,988)
(Disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6,889,896)	(18,088,521)
Aumento en pasivos por impuestos corrientes	4,075,056	2,975,607
Aumento en obligaciones acumuladas	4,314,297	3,804,318
Pago de beneficios definidos	(198,500)	(125,827)
Efectivo generado por (usado en) las operaciones	45,448,881	(1,413,303)
Intereses pagados	12 (6,360,408)	(2,728,414)
Impuesto a la renta pagado	13.1 (2,822,030)	(3,295,610)
Flujo neto de efectivo proveniente de (usado en) actividades de operación	<b>36,266,443</b>	<b>(7,437,327)</b>
<b>Flujos de efectivo usado en actividades de inversión:</b>		
Compras de activos fijos	8 (212,933)	(436,310)
Ventas de activos fijos	-	6,474
Compras de activos intangibles	9 (9,826)	(235,238)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de inversión	<b>(222,759)</b>	<b>(665,074)</b>
<b>Flujos de efectivo proveniente de (usado en) actividades de financiación:</b>		
Recibido de préstamos a corto plazo	40,532,364	51,060,941
Pagos de préstamos a corto plazo	(75,748,000)	(27,680,741)
Pagos de préstamos a largo plazo	(4,750,000)	(4,750,000)
Dividendos pagados	-	(6,558,688)
Aumento de capital	17.1 181,250	-
Flujo de efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiación	<b>(39,784,386)</b>	<b>12,071,512</b>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo recibido en la fusión	(3,740,703)	3,969,112
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	-	2,209,832
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3 9,031,902	2,852,959
	<b>5,291,198</b>	<b>9,031,902</b>

p. GERENTZIA S.A.

Presidente Ejecutivo  
Econ. Juan Carlos Salame  
Presidente Ejecutivo

Ver notas adjuntas a los estados financieros.

Ing. Maria Esther Vinueza  
Contadora General

# CRECOSCOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros

Por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2015

### 1. Información General

La actividad principal de la Compañía es la importación, compra y venta de electrodomésticos a nivel nacional.

Las características del negocio de la Compañía implican instalar nuevos locales comerciales en ubicaciones estratégicas, lo cual ha permitido lograr un crecimiento importante de las operaciones de la Compañía.

Fidden Investments SL, domiciliada en España es la controladora directa, propietaria del 90% del capital de la Compañía.

La Compañía es una sociedad anónima constituida el 16 de noviembre de 1972 en Ecuador, regulada por la Ley de Compañías, con plazo de duración de 50 años e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 15 de diciembre de 1972 bajo el Repertorio número 17.590. El 3 de julio del 2013, la Compañía prorrogó su plazo de duración hasta 90 años, mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2014.

Créditos Económicos (Credicosa) S.A. absorbió a Mercantil Dismayor S.A., La Garantía S.A. Garantisa y Crecoscorp S.A., compañías relacionadas, mediante fusión por absorción, emitiendo 16.668 acciones ordinarias a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación de las compañías absorbidas. Como resultado de la fusión por absorción se incorporaron los activos, pasivos y patrimonio de las compañías absorbidas al valor en libros con el que estaban registrados antes de la fusión, cambió su denominación a Crecoscorp S.A., prorrogó el plazo de su vida jurídica, aumentó su capital suscrito, fijó un nuevo capital autorizado y reformó íntegramente sus estatutos. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 26 de diciembre del 2013 y la escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 27 de noviembre del 2014.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades y se encuentran sus oficinas administrativas es el cantón Guayaquil en la calle Emilio Romero y avenida Benjamín Carrión solar 3 manzana 120.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantenía 948 y 1.152 empleados, respectivamente, para desarrollar su actividad.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

# CRECOSCOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 1. Información General (continuación)

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2015	3.4%
2014	3.7%
2013	2.7%

### Sustitución de las Importaciones

Una de las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para equilibrar la balanza de pagos fue la reducción a las importaciones, aplicando desde el 11 de marzo del 2015 sobre tasa arancelaria "Salvaguardia" que va del 5% hasta el 45%, a los siguientes productos: equipos electrónicos, partes de computadoras, licores, etc.

La aplicación de esta medida afectó considerablemente al sector de comercialización de electrodomésticos, debido a que la mayoría de estos artículos fueron afectados con la sobre tasa más alta, es decir, del 45%, ocasionando la reducción de las importaciones en 40% aproximadamente en relación al 2014.

Otro factor que influyó en la reducción de las importaciones es la aplicación de normas y reglamentos del Instituto Ecuatoriano de Normalización (INEN), como requisito que deben cumplir los productos, en nuestro caso para los electrodomésticos fue muy difícil conseguir que los proveedores pudieran cumplir a tiempo con cada requisito exigido en las normas y reglamentos INEN.

Para este año el proceso de desmontaje de las salvaguardias se inició a finales de enero del 2016 y concluye en junio del mismo año. Sin embargo, al momento no se define si habrán otras medidas que reemplacen las salvaguardias, el Gobierno Nacional planteó la posibilidad de aplicar el "Timbre Cambiario" como medida sustitutiva a las importaciones, sobre la cual no hay un pronunciamiento oficial.

### 2. Resumen de las Políticas Contables Significativas

#### 2.1. Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de América, moneda de circulación en Ecuador, la cual es la moneda funcional de la Compañía y han sido preparados a partir de los registros contables de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) sobre la base del costo histórico, excepto ciertos instrumentos financieros, que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables abajo mencionadas. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.1. Bases de Preparación (continuación)

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor que se pagaría para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al medir el valor razonable, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de los mismos a la fecha de medición.

Para efectos de información financiera, se establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad.

Ciertas partidas de los estados financieros del 2014 adjuntos han sido reclasificadas con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2015.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y en períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros, estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en los estados financieros.

#### 2.2. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 90 días desde la fecha de compra.

#### 2.3. Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, más o menos los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.3. Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se presentan en activo y pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos y pasivos no corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. De igual manera, la Compañía solo clasifica sus pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos y se determina en el momento del reconocimiento inicial. Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la contratación cuando se compromete a comprar o vender el activo, contratar o cancelar el pasivo.

#### **2.3.1. Préstamos y cuentas por cobrar**

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

#### **2.3.3. Activos financieros disponibles para la venta**

Representan inversiones en acciones. Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

*Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de la venta de la inversión o si se determina que se encuentra deteriorada, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.*

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto, es decir, estos activos financieros se miden al costo menos las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

#### **2.3.4. Otros pasivos financieros**

Representan emisión de obligaciones, préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre la base de este método.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.3.4.1. Emisión de obligaciones**

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.3.4.2. Préstamos**

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

#### **2.3.4.3. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.3.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. La Compañía constituye una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

*El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.*

#### **2.3.6 Baja de activos y pasivos financieros**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.4. Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de compra o a su valor neto realizable el que resulte menor. Están valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los gastos necesarios para la venta.

#### 2.5. Activos fijos

##### 2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento

Los elementos de activos fijos se miden inicialmente por su costo.

El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y la puesta en condiciones de funcionamiento.

##### 2.5.2. Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Posteriormente del reconocimiento inicial, los activos fijos están registrados al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados del período en que se incurren.

##### 2.5.4. Método de depreciación y vidas útiles

El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, basada en la vida útil estimada de los activos, y no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vida útil, valor residual y método de depreciación de los activos son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan los principales elementos de activos fijos y los años de vida útil usadas en el cálculo de la depreciación:

Mejoras en propiedades arrendadas	10
Montacargas y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.5.5. Retiro o venta de activos fijos**

Las ganancias o pérdidas por la venta o el retiro de un elemento de activos fijos se determinan como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, las cuales se reconocen en los resultados del período en que se incurrir. El valor en libros de los activos se da de baja de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro.

#### **2.6. Activos Intangibles**

Las licencias de programas de computación y derechos iniciales por concesión de locales comerciales adquiridos de forma separada están registrados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor, en caso de producirse.

Los activos intangibles son de vida útil finita. La amortización de los activos intangibles se carga a los resultados sobre su vida útil estimada de 2, 5 y 10 años utilizando el método de línea recta. Las estimaciones de vida útil, valor residual y el método de amortización son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. La Administración de la Compañía estima que el valor residual de los activos intangibles es igual a cero.

#### **2.7. Deterioro del Valor de los Activos Tangibles e Intangibles**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o una unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

#### **2.8. Impuestos**

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

##### **2.8.1. Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.8.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos con la misma autoridad fiscal, y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

#### 2.8.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso *el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.*

#### 2.9. Beneficios a Empleados

##### 2.9.1. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y los costos del servicio presente y pasado son determinados al final de cada año en base a cálculos actuariales realizados por un actuario independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales. Las hipótesis actuariales significativas para calcular el valor presente de dichos beneficios son: tasa de descuento del 6.31% (6.54% en el 2014), tasa de incremento salarial del 3% y tabla de mortalidad e invalidez IESS 2002.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen, así como el interés devengado por la obligación de beneficios definidos.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otro resultado integral en el período en el que surgen y se acumulan en el patrimonio y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Sin embargo, en el 2015 y 2014 fueron reconocidas en los resultados del período, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### **2.9.1.1. Jubilación Patronal**

De acuerdo con el Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más, presten sus servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

#### **2.9.1.2. Bonificación por Desahucio**

De acuerdo con el Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía pagará a los trabajadores el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

#### **2.9.2. Participación de trabajadores**

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades líquidas o contables antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

#### **2.10. Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

##### **2.10.1. Venta de bienes**

Los ingresos ordinarios provenientes de las ventas de bienes son registrados cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivado de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad; y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

##### **2.10.2. Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses de financiación de bienes son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés nominal aplicable.

#### **2.11. Costos y Gastos**

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

#### **2.12. Compensación de Saldos y Transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.12. *Compensación de Saldos y Transacciones (continuación)*

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presentan netos en las cuentas de resultados.

#### 2.13. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas

##### 2.13.1 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

<u>Norma o Interpretación</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de Vigencia</u>
Modificaciones a la NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
Modificaciones a las NIIF 2, 3, 8 y 13, NIC 16, 24 y 38	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	1 de julio del 2014
Modificaciones a las NIIF 1, 3 y 13, NIC 40	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	1 de julio del 2014

La Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2015, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

##### 2.13.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no están en vigencia:

<u>Norma o Interpretación</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de Vigencia</u>
NIIF 9 (versión completa)	Instrumentos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 14	Cuentas de diferimientos de actividades reguladas	1 de enero del 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero del 2018
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero del 2016
Modificaciones a las NIIF 10 y 12 y NIC 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero del 2016
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero del 2016
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de los estados financieros: Iniciativa sobre información a revelar	1 de enero del 2016
Modificaciones a las NIC 16 y 38	Clarificación de los métodos aceptados de depreciación y amortización	1 de enero del 2016
Modificaciones a las NIC 16 y 41	Agricultura: Plantas productoras de frutos dentro del alcance de la NIC 16	1 de enero del 2016
Modificaciones a la NIC 27	Estados financieros separados: Método de la participación	1 de enero del 2016
Modificaciones a las NIIF 5 y 7, NIC 19 y 34	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014	1 de enero del 2016

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 2.13.2. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia (continuación)

La Compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas e Interpretaciones y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el período en que se apliquen por primera vez.

#### 3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre efectivo y equivalentes de efectivo consistía de lo siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Caja y bancos	<b>3,291,198</b>	7,031,902
Inversiones temporales	<b>2,000,000</b>	2,000,000
	<b>5,291,198</b>	9,031,902

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las inversiones temporales representan póliza de inversión emitido por un banco local, con plazo menor a 90 días e interés del 6.25% (4.50% en el 2014).

#### 4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	<b>100,134,343</b>	107,875,282
Provisión para cuentas dudosas	<b>(5,732,000)</b>	(5,094,000)
Subtotal	<b>94,402,343</b>	102,781,282
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	<b>502,092</b>	613,037
Bonificaciones de proveedores	<b>627,972</b>	476,942
Compañías relacionadas <i>(Nota 23)</i>	<b>4,511,111</b>	8,630,618
Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos LOGROS	<b>890,000</b>	745,000
Funcionarios y empleados	<b>151,699</b>	45,358
Otras	<b>2,977</b>	1,728
Subtotal	<b>6,685,851</b>	10,512,683
	<b>101,088,194</b>	113,293,965
Clasificación:		
Corriente	<b>85,639,674</b>	98,567,307
No corriente	<b>15,448,520</b>	14,726,658
	<b>101,088,194</b>	113,293,965

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por ventas de productos terminados, neto de los intereses por realizar facturados en las ventas a crédito por US\$7 millones (US\$8.5 en el 2014), con vencimientos mensuales hasta agosto del 2018 e interés del 15%.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan anticipos entregados para compras de productos terminados y arrendamientos de locales comerciales, los cuales serán liquidados en el 2016 y no generan interés.

Las cuentas por cobrar a Fideicomiso Mercantil de Administración de Cartera y Pagos LOGROS representan venta de cartera de clientes de difícil recuperación con descuento (*Ver Nota 21*), con plazo de 2 años y no generan interés, de acuerdo a contratos de compraventa suscritos en octubre y diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre del 2015, los vencimientos de las cuentas por cobrar comerciales son como sigue:

	Total	Provisionada <i>(US Dólares)</i>	No deteriorada
<b>Por Vencer</b>	<b>85,006,106</b>	<b>-</b>	<b>85,006,106</b>
<b>Vencidos – Días</b>			
1 - 30	2,440,130	-	2,440,130
31 - 60	1,673,999	-	1,673,999
61 - 90	1,308,121	-	1,308,121
91 - 120	1,108,292	-	1,108,292
121 - 360	5,613,706	2,748,011	2,865,695
360 en adelante	2,983,989	2,983,989	-
	<b>15,128,237</b>	<b>5,732,000</b>	<b>9,396,237</b>
	<b>100,134,343</b>	<b>5,732,000</b>	<b>94,402,343</b>

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(5,094,000)	(4,063,000)
Provisión con cargo a resultados	(787,075)	(711,000)
Castigos	149,075	-
Ajuste de fusión por absorción	-	(320,000)
Saldo al final del año	<b>(5,732,000)</b>	<b>(5,094,000)</b>

# CRECOSCOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 5. Otros Activos Financieros

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, representan 15 acciones de Socialtek S.A. con un valor nominal unitario de US\$10 y constituyen una participación del 15%. Las acciones no cotizan en bolsa y la entidad está domiciliada en Ecuador.

### 6. Inventarios

Al 31 de diciembre los inventarios consistían de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	<b>18,365,048</b>	41,006,171
Repuestos	<b>322,738</b>	305,320
Suministros	<b>128,449</b>	183,933
En tránsito	<b>1,390,275</b>	532,057
Provisión para obsolescencia	<b>(289,397)</b>	(289,397)
	<b>19,917,113</b>	41,738,084

Durante el año 2015, el costo de los inventarios vendidos e incluidos en el "costo de ventas" fue de US\$86.8 millones (US\$70.8 millones en el 2014).

La Compañía espera recuperar los inventarios en los 120 días posteriores a la fecha del estado de situación financiera que se informa.

Al 31 de diciembre del 2015, los inventarios de productos terminados por US\$20.7 millones están asignados en garantía de préstamos a favor de bancos locales (*Ver Nota 10*)

### 7. Otros activos

Al 31 de diciembre los otros activos consistían de lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Gastos pagados por anticipados, seguros	<b>210,371</b>	141,854
Depósitos en garantía	<b>189,582</b>	191,554
	<b>399,953</b>	333,408
Clasificación:		
Corriente	<b>210,371</b>	141,854
No corriente	<b>189,582</b>	191,554
	<b>399,953</b>	333,408

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 8. Activos Fijos

Al 31 de diciembre los activos fijos consistían de lo siguiente:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo	<b>6,406,119</b>	6,193,186
Depreciación acumulada y deterioro	<b>(4,213,837)</b>	(3,594,085)
	<b>2,192,282</b>	2,599,101
Clasificación:		
Mejoras en propiedades arrendadas	<b>282,952</b>	356,597
Montacargas y equipos	<b>508,803</b>	579,080
Muebles y enseres	<b>899,597</b>	1,025,129
Equipos de computación	<b>134,084</b>	232,513
Vehículos	<b>366,846</b>	405,782
	<b>2,192,282</b>	2,599,101

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	Mejoras en Propiedades Arrendadas	Montacargas y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
<b>Costo:</b>						
Saldos al 31 de diciembre del 2013	866,157	1,098,079	1,714,257	1,503,610	600,017	5,782,120
Adiciones		98,162	24,612	158,059	155,600	436,433
Ventas y/o retiros		(219)	(483)	(557)	(2,108)	(25,367)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	866,157	1,196,022	1,738,386	1,661,112	731,509	6,193,186
Adiciones	-	37,613	40,091	35,229	100,000	212,933
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<b>866,157</b>	<b>1,233,635</b>	<b>1,778,477</b>	<b>1,696,341</b>	<b>831,509</b>	<b>6,406,119</b>
<b>Depreciación acumulada y deterioro:</b>						
Saldos al 31 de diciembre del 2013	(428,737)	(506,057)	(545,640)	(930,447)	(213,956)	(2,621,837)
Gastos por depreciación	(80,823)	(110,982)	(167,796)	(498,276)	(130,264)	(988,141)
Ventas y/o retiros	-	97	179	123	18,193	18,893
Saldos al 31 de diciembre del 2014	(509,560)	(616,942)	(713,257)	(1,423,599)	(325,727)	(3,594,085)
Gastos por depreciación	(73,645)	(107,890)	(165,623)	(133,658)	(138,936)	(619,752)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<b>(583,205)</b>	<b>(724,832)</b>	<b>(878,880)</b>	<b>(1,562,257)</b>	<b>(464,663)</b>	<b>(4,213,837)</b>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 9. Activos Intangibles

Al 31 de diciembre los activos intangibles consistían de lo siguiente:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Costo	<b>668,538</b>	658,712
Amortización acumulada y deterioro	<b>(309,321)</b>	(44,159)
	<b>359,217</b>	614,553
Clasificación:		
Licencias de programas de computación	<b>233,313</b>	456,800
Derechos iniciales por concesión de locales comerciales	<b>125,904</b>	157,753
	<b>359,217</b>	614,553

Los movimientos de activos intangibles por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	<b>Licencias de Programas Computación</b>	<b>Derechos Iniciales por Concesión de Locales Comerciales</b>	<b>Total</b>
	<i>(US Dólares)</i>		
<b>Costo:</b>			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	338,142	306,432	644,574
Adiciones	118,658	116,580	235,238
Retiro	-	(221,100)	(221,100)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	456,800	201,912	658,712
Adiciones	<b>9,826</b>	-	<b>9,826</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<b>466,626</b>	<b>201,912</b>	<b>668,538</b>
<b>Amortización acumulada y deterioro:</b>			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	-	(234,415)	(234,415)
Gastos de amortización	-	(30,844)	(30,844)
Retiro	-	221,100	221,100
Saldos al 31 de diciembre del 2014	-	(44,159)	(44,159)
Gastos de amortización	<b>(233,313)</b>	<b>(31,849)</b>	<b>(265,162)</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<b>(233,313)</b>	<b>(76,008)</b>	<b>(309,321)</b>

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gastos de depreciaciones y amortizaciones en el estado de resultado integral.

# CRECOSCOP S.A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 10. Préstamos

Al 31 de diciembre los préstamos consistían de lo siguiente:

	2015	2014
	(US Dólares)	
<b>Garantizados al costo amortizado:</b>		
Emisión de obligaciones	6,937,500	11,687,500
Préstamos bancarios locales	38,793,345	75,748,000
Préstamos bancarios del exterior	1,739,019	-
	<b>47,469,864</b>	<b>87,435,500</b>
<b>Clasificación:</b>		
Corriente	45,282,364	80,498,000
No corriente	2,187,500	6,937,500
	<b>47,469,864</b>	<b>87,435,500</b>

Resumen de las condiciones establecidas en los acuerdos de los préstamos:

Acreedor	Tipo de Préstamos	Tipo de Amortización	Tasa anual		Plazo hasta	Año Diciembre					
			2015	2014		2015		2014			
						Corriente	No corriente	Corriente	No corriente		
<b>Emisión de obligaciones:</b>											
Segunda emisión	Obligación	Trimestral	7,50% y 7,8%	7,50% y 7,8%	Jan. 2018	4,750,000	-	2,187,500	1,750,000	5,937,500	-
<b>Préstamos bancarios locales:</b>											
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Mensual	8,8%	-	Ene. 2016	400,000	-	-	-	-	-
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Mensual	8,8%	-	Abr. 2015	800,000	-	-	-	-	-
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Trimestral	8,8%	-	Sep. 2016	1,500,000	-	-	-	-	-
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	1,000,000	-
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	7,50%	-	Mar. 2015	-	-	-	-	5,300,000	-
Banco Boliviano C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	7,50%	-	Abr. 2015	-	-	-	-	1,000,000	-
Crédito B.N.A. Sucursal Ecuador	Préstamo	Al vencimiento	9,0%	-	Ene. 2016	2,000,000	-	-	-	-	-
Crédito B.N.A. Sucursal Ecuador	Préstamo	Al vencimiento	8,95%	-	Nov. 2016	3,666,667	-	-	-	-	-
Crédito B.N.A. Sucursal Ecuador	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	1,000,000	-
Crédito B.N.A. Sucursal Ecuador	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Mar. 2015	-	-	-	-	1,500,000	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	9,0%	-	Ene. 2016	4,000,000	-	-	-	-	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	9,0%	-	Ene. 2016	8,500,000	-	-	-	-	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	5,000,000	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	3,000,000	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Mar. 2015	-	-	-	-	5,000,000	-
Banco Guayaquil S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Abr. 2015	-	-	-	-	5,000,000	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Al vencimiento	9,1%	-	Abr. 2016	1,400,000	-	-	-	-	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Mensual	8,9%	-	Ago. 2016	3,450,271	-	-	-	-	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Trimestral	9,0%	-	Sep. 2016	1,316,407	-	-	-	-	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Trimestral	9,0%	-	Oct. 2016	500,000	-	-	-	-	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	5,000,000	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Mar. 2015	-	-	-	-	2,000,000	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Al vencimiento	7,50%	-	Abr. 2015	-	-	-	-	1,000,000	-
Banco Intercontinental S.A.	Préstamo	Mensual	7,50%	-	Jan. 2015	-	-	-	-	2,000,000	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	8,92%	-	Ene. 2016	2,160,000	-	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	8,92%	-	Ene. 2016	3,200,000	-	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	8,95%	-	Mar. 2016	3,400,000	-	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	8,95%	-	Abr. 2016	2,500,000	-	-	-	-	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	7,50%	-	Ene. 2015	-	-	-	-	6,937,500	-
Banco Pichincha C.A.	Hipotecario	Al vencimiento	7,50%	-	Mar. 2015	-	-	-	-	5,000,000	-
						<b>38,793,345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25,748,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos bancarios del exterior:</b>											
BP Morgan Chase Bank, N.A.	Sobre tenencia	Al vencimiento	1,0%	-	Mar. 2016	823,504	-	-	-	-	-
BP Morgan Chase Bank, N.A.	Sobre tenencia	Al vencimiento	1,0%	-	Ago. 2016	915,515	-	-	-	-	-
						<b>1,739,019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
						<b>45,282,364</b>	<b>2,187,500</b>	<b>80,498,000</b>	<b>6,937,500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 10. Préstamos (continuación)

Los vencimientos anuales de los préstamos no corrientes fueron como sigue:

Años	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
2016	-	4,750,000
2017	<b>1,937,500</b>	1,937,500
2018	<b>250,000</b>	250,000
	<b>2,187,500</b>	6,937,500

En el 2013, se emitió la segunda emisión de obligaciones, la cual está respaldada con garantía general. La Compañía mantendrá los siguientes resguardos:

1. Las medidas que implementará la Compañía, orientadas a preservar el cumplimiento de su objeto social, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, son las siguientes:
  - a) Mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad;
  - b) Mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento (pasivo totales/patrimonio total en una relación no mayor a 2.5 veces);
  - c) Cumplir con todas las normas laborales;
  - d) Mantener prácticas de buen gobierno corporativo;
  - e) Mantener cuentas por cobrar con compañías relacionadas e inversiones a largo plazo únicamente relacionadas con el giro del negocio; y
  - f) En general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia financiera que le permitan el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones.
2. No podrá repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación no podrá exceder del 80%, durante el período de la vigencia de la emisión de obligaciones.

Los préstamos bancarios están garantizados con inventarios de productos terminados de la Compañía (*Ver Nota 6*).

Los préstamos de los Bancos Bolivariano C.A., Internacional S.A., y Pichincha C. A. están garantizados con inmuebles de propiedad de Créditos y Construcciones S.A. Crecosa, compañía relacionada.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por pagar comerciales:		
<i>Proveedores:</i>		
Locales	5,140,116	6,360,190
Exterior	1,229,946	1,728,202
Subtotal	6,370,062	8,088,392
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes	376,967	372,905
Descuentos de clientes en compras de productos	298,227	784,849
Accionistas ( <i>Nota 23</i> )	1,439,353	2,570,646
Compañías relacionadas ( <i>Nota 23</i> )	738,888	2,570,598
Otras	603,595	1,391,357
Subtotal	3,457,030	7,690,355
	9,827,092	15,778,747

Las cuentas por pagar a proveedores locales representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de hasta 30 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a proveedores del exterior representan facturas por compras de productos terminados pagaderas con plazos de hasta 90 días y no devengan interés.

Los anticipos de clientes representan anticipos recibidos por venta de productos terminados, los cuales se liquidaron en enero y febrero del 2016 y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionistas representan dividendos declarados de los años 2009 al 2011.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan facturas vencidas por arriendo de locales y no devengan interés.

#### 12. Obligaciones Acumuladas

Los movimientos de obligaciones acumuladas por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Intereses	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	882,727	2,648,326	779,925	4,310,978
Provisiones	2,190,509	2,107,444	3,987,529	8,285,482
Ajuste de fusión por absorción	188,588	-	-	188,588
Pagos	(2,164,255)	(1,980,972)	(2,728,414)	(6,873,641)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,097,569	2,774,798	2,039,040	5,911,407
Provisiones	2,445,109	1,870,976	5,038,521	9,354,606
Pagos	(2,503,910)	(2,536,399)	(6,360,408)	(11,400,717)
Saldos al 31 de diciembre del 2015	1,038,768	2,109,375	717,153	3,865,296

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13. Impuestos

##### 13.1. Pasivos del Año Corriente

Al 31 de diciembre los pasivos por impuestos corrientes consistían de lo siguiente:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Impuesto a la renta	1,011,743	1,442,374
Impuesto al valor agregado – IVA por pagar y retenciones	1,956,482	246,658
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	144,900	171,067
	3,113,125	1,860,099

Los movimientos de la cuenta “Impuesto a la renta” por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	1,442,374	2,149,289
Provisión con cargo a resultados	2,391,399	2,666,329
Ajuste de fusión por absorción	-	(77,634)
Menos:		
Pagos	(1,442,374)	(2,149,289)
Anticipo de impuesto a la renta	(585,903)	(589,419)
Retenciones en la fuente	(793,753)	(556,902)
Saldo al final del año	1,011,743	1,442,374

##### 13.2. Impuesto a la Renta Corriente Reconocido en los Resultados

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, fue como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	10,602,196	11,942,181
Gastos no deducibles	267,800	177,497
Utilidad gravable	10,869,996	12,119,678
<i>Impuesto a la renta causado</i>	2,391,399	2,666,329
Anticipo calculado	1,142,805	1,013,673
Impuesto a la renta corriente reconocido en los resultados	2,391,399	2,666,329

La provisión para el impuesto a la renta corriente está constituida a la tasa del 22%.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 13.2. Impuesto a la Renta Corriente Reconocido en los Resultados (continuación)

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles, de acuerdo a las cifras reportadas el año anterior. Dichos rubros deben aumentarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo calculado, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo.

Las declaraciones de impuesto a la renta están en proceso de revisión por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2013, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 y 2015.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

#### 13.3 Impuesto Diferido

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no presenta diferencias temporarias o pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros que originen el reconocimiento de impuestos diferidos activos o pasivos.

#### 14. Precios de Transferencia

De acuerdo con disposiciones legales vigentes para los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas del exterior y locales con ciertas condiciones, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$3 millones, deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$15 millones, deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, las operaciones celebradas son únicamente con partes relacionadas locales y no cumplen con las condiciones establecidas en disposiciones tributarias para presentar tanto el Anexo como el Informe (Ver Nota 23).

#### 15. Obligación por Beneficios Definidos

Al 31 de diciembre la obligación por beneficios definidos consistía de lo siguiente:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Jubilación patronal	2,697,769	2,076,629
Bonificación por desahucio	813,381	541,007
	<u>3,511,150</u>	<u>2,617,636</u>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 15. Obligación por Beneficios Definidos (continuación)

Los movimientos en el valor presente de la obligación por beneficios definidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 fueron como sigue:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de diciembre del 2013	1,589,849	418,153	2,008,002
Provisiones	309,793	93,294	403,087
Beneficios pagados	(84,158)	(41,669)	(125,827)
Ajuste de fusión por absorción	261,145	71,229	332,374
Saldos al 31 de diciembre del 2014	2,076,629	541,007	2,617,636
Provisiones	<b>727,501</b>	<b>364,513</b>	<b>1,092,014</b>
Beneficios pagados	<b>(106,361)</b>	<b>(92,139)</b>	<b>(198,500)</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<b>2,697,769</b>	<b>813,381</b>	<b>3,511,150</b>

#### 16. Instrumentos Financiero

##### 16.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

##### 16.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés, debido a que mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 16.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. El 80% de las ventas que realiza la empresa son a crédito con un plazo no mayor a 2 años. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes con un adecuado historial de crédito, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía cuenta con un seguro contratado de cartera para el segmento de mayoristas, póliza que se renueva cada año.

Los deudores comerciales están compuestos por una cantidad importante de clientes a nivel nacional. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los clientes.

#### 16.1.3. Riesgo de Liquidez

La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la misma que ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuados, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus pasivos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía deberá hacer los pagos de capital como de intereses:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
<b>31 de diciembre del 2015</b>					
Emisión de obligaciones	1,318,984	1,296,563	2,525,000	2,277,734	7,418,281
Préstamos bancarios	410,449	25,468,475	16,320,380	-	42,199,304
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6,227,284	1,421,567	2,178,241	-	9,827,092
	<u>7,956,717</u>	<u>28,186,605</u>	<u>21,023,621</u>	<u>2,277,734</u>	<u>59,444,677</u>
<b>31 de diciembre del 2014</b>					
Emisión de obligaciones	1,408,672	1,386,250	2,705,234	7,415,938	12,916,094
Préstamos bancarios	-	39,148,507	39,436,722	-	78,595,229
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8,791,682	1,845,821	2,963,003	2,178,241	15,778,747
	<u>10,200,354</u>	<u>42,380,578</u>	<u>45,114,959</u>	<u>9,594,179</u>	<u>107,290,070</u>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 16.1.3. Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla detalla el perfil de vencimientos contractuales restantes para sus activos financieros no derivados en base a los flujos de efectivo no descontados en la fecha que la Compañía espera recuperar el capital incluyendo los intereses que se obtendrían de dichos activos:

	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
<b>31 de diciembre del 2015</b>					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12,745,714	20,892,800	57,298,002	22,886,107	113,822,623
Otros activos financieros	-	-	-	105,000	105,000
	<u>12,745,714</u>	<u>20,892,800</u>	<u>57,298,002</u>	<u>22,991,107</u>	<u>113,927,623</u>
<b>31 de diciembre del 2014</b>					
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	14,503,116	30,328,728	67,337,525	14,726,658	126,896,027
Otros activos financieros	-	-	-	105,000	105,000
	<u>14,503,116</u>	<u>30,328,728</u>	<u>67,337,525</u>	<u>14,831,658</u>	<u>127,001,027</u>

La Compañía espera cumplir con sus obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y producto del vencimiento de los activos financieros.

#### 16.1.4. Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

La Presidencia Ejecutiva revisa la estructura de capital frecuentemente. Como parte de la revisión, la Presidencia Ejecutiva considera el costo del capital y los riesgos asociados. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía tiene un índice de endeudamiento del 68.51% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio. Además, la Compañía cumple con las condiciones a que está sujeta en relación a las emisiones de obligaciones.

#### 16.2. Categorías de Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía fueron como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
<b>Activos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	5,291,198	9,031,902
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	101,088,194	113,293,965
Otros activos financieros (Nota 5)	105,000	105,000
	<u>106,484,392</u>	<u>122,430,867</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 10)	47,469,864	87,435,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	9,827,092	15,778,747
	<u>57,296,956</u>	<u>103,214,247</u>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 16.3. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Gerencia Financiera considera que los saldos en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	2015		2014	
	Saldo en libros	Valor Razonable	Saldo en libros	Valor Razonable
<i>(US Dólares)</i>				
<b>Pasivos financieros:</b>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Emisión de obligaciones <i>(Nota 10)</i>	6,937,500	6,943,744	11,687,500	12,077,863

Al 31 de diciembre del 2015, el valor razonable de la emisión de obligaciones fue determinado usando precios cotizados a través de la Bolsa de Valores del Ecuador (es decir, uso de datos de entrada observables relevantes de Nivel 1). El precio de la emisión obligaciones fue de 100.09% (103.34% en el 2014).

#### 17. Patrimonio

##### 17.1. Capital Social

Al 31 de diciembre del 2015, el capital social consiste de 145.000 (70.150 en el 2014) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$100.00, totalmente suscritas de las cuales se encuentran pagadas 139.562,5 y no pagadas 5.437,5; las acciones pagadas otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. El capital autorizado está representado por 290.000 (140.000 en el 2014) acciones.

En el 2015, la Compañía aumentó el capital social en US\$7,485,000 (US\$1,681,000 en el 2014), mediante compensación de crédito por US\$6,760,000 (US\$11,880 en el 2014), fusión por absorción de compañías por US\$1,668,800 en el 2014 y aportes en efectivo por US\$181,250 (US\$320 en el 2014) y el saldo de US\$543,750 será pagado en efectivo a 2 años plazo, y fijó el capital autorizado en US\$29,000,000 (US\$14,000,000 en el 2014). Las escrituras públicas correspondientes fueron inscritas en el Registro Mercantil el 12 de octubre del 2015 y 27 de noviembre del 2014.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital social consistía de los siguientes accionistas:

Nombre	Nacionalidad	2015		2014	
			%		%
<i>(US Dólares)</i>					
Fidden Investments SL	España	13,050,000	90.00	6,313,500	90.00
CSGCORP S.A.	Ecuatoriana	725,000	5.00	701,500	10.00
Costurex S.A.	Ecuatoriana	362,500	2.50		
Condicoom S.A.	Ecuatoriana	362,500	2.50		
		<b>14,500,000</b>	<b>100.00</b>	7,015,000	100.00

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 17.2. Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria por lo menos del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas

#### 17.3. Dividendos Declarados

En el 2015, la Junta General de Accionistas resolvió declarar dividendos de US\$109.74 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$7,698,241, correspondiente a las utilidades del año 2011 a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente, de los cuales se utilizaron para aumento de capital US\$6,760,000.

#### 17.4. Utilidades Retenidas

**Reserva de Capital (PCGA anteriores)** – Proviene del resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de Estados Unidos de América realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía

**Superávit por Revaluación de Activos (PCGA anteriores)** – Proveniente de la revaluación de inmueble.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas; absorber pérdidas; o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

#### 18. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios fueron como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos provenientes de venta de bienes	136,152,939	115,701,940
Ingresos provenientes de venta de repuestos	430,489	33,706
Ingresos provenientes de servicios	271,574	17,510
	<u>136,855,002</u>	<u>115,753,156</u>

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 19. Otros Ingresos Operativos

Los otros ingresos operativos fueron como sigue:

	2015	2014
	(U.S. Dolares)	
Servicios por gestión de cobranzas	2,685,680	3,489,471
Servicios por gestión administrativa	1,616,870	2,016,400
Servicios de envío de estados de cuentas	261,328	286,199
Servicios por avalúos y peritajes	98,689	142,576
	4,662,567	5,934,646

#### 20. Costos y Gastos por su Naturaleza

Los costos y gastos reportados en los estados de resultados fueron como sigue:

	2015	2014
	(U.S. Dolares)	
Costo de ventas	86,756,405	70,766,031
Gastos de ventas y distribución	30,274,658	30,292,982
Gastos de administración	7,501,852	5,698,004
Participación de trabajadores	1,870,976	2,107,444
	126,403,891	108,861,461

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza fueron como sigue:

	2015	2014
	(U.S. Dolares)	
Variación en inventarios de productos terminados	22,641,123	(26,302,921)
Compras de productos terminados	63,567,293	97,022,745
Costo de ventas de repuestos y servicios	547,988	46,207
Sueldos, beneficios sociales y participación trabajadores	19,604,700	17,018,992
Arrendamientos de edificio y locales comerciales (Nota 23.D)	5,666,227	6,130,112
Servicios de cobranza y envío de estados de cuentas a clientes	2,220,852	2,999,817
Publicidad, propaganda y productos promocionales	1,943,322	2,393,969
Honorarios y servicios profesionales	1,905,726	1,202,260
Mantenimiento y reparaciones de edificio, locales y equipos	1,426,573	2,227,484
Servicios básicos y de comunicaciones	1,130,250	1,184,687
Servicios de instalación y mantenimiento de productos	1,091,965	971,450
Servicios de transporte de productos a clientes y valores	1,085,110	669,696
Depreciaciones y amortizaciones	884,914	1,018,985
Provisión para cuentas dudosas	787,075	711,000
Impuestos y contribuciones	759,112	554,828
Otros	1,141,661	1,012,150
	126,403,891	108,861,461

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 21. Costos Financieros

Los costos financieros fueron como sigue:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Descuentos en venta de cartera	9,984,218	7,518,967
Intereses por préstamos bancarios	4,357,288	2,909,091
Intereses por obligaciones	669,602	1,078,438
Impuestos y comisiones	626,389	251,072
Comisiones pagadas a compañías emisoras de tarjetas de crédito	1,034,174	1,299,136
Impuesto a la salida de divisas	64,206	89,524
	<u>16,735,877</u>	<u>13,146,228</u>

#### 22. Utilidad por Acción

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción fueron los siguientes:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad del año	8,210,797	9,275,852
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	87,503	54,741
Utilidad básica y diluida por acción	93.83	169.45

La Compañía no ha emitido deuda convertible en acciones u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potenciales diluyentes de la utilidad por acción.

#### 23. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

##### 23.1. Saldos y Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	2015	2014
	<i>(US Dólares)</i>	
Créditos y Construcciones S.A. Crecosa:		
· Gastos por arriendo de edificio y locales comerciales	4,136,141	4,454,969
Motosa S.A.		
· Compras de motos	5,387,320	2,956,791
Proveedor Mundial Promundi S.A.		
· Compras de electrodomésticos	293,931	656,616

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 23.1. Saldos y Transacciones Comerciales (continuación)

Al 31 de diciembre los siguientes saldos se encontraban pendientes:

	2015	2014
	<i>(U.S. Dollars)</i>	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas:		
Motosa S.A.	3,637,325	7,761,147
Creditos y Construcciones S.A. Crecosa	676,294	453,807
Proveedor Mundial, Promundi S.A.	197,492	412,664
	4,511,111	8,630,618
Cuenta por pagar accionista:		
CSGCORP S.A.	1,439,353	871,279
Edden Investments SL	-	1,696,367
	1,439,353	2,570,646
Cuenta por pagar compañías relacionadas:		
Predialqu S.A.	-	1,191,997
Inversix S.A.	-	304,821
Veranda S.A.	738,888	673,780
	738,888	2,570,598

La Compañía mantiene suscrito contratos de arrendamientos de locales comerciales con compañías relacionadas, con cánones mensuales.

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Los saldos pendientes se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionado con los saldos adeudados con partes relacionadas.

#### 23.2. Compensación del Personal Clave de la Gerencia

Durante el año, la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue la siguiente:

	2015	2014
	<i>(U.S. Dollars)</i>	
Beneficios a corto plazo	1,180,724	879,006
Beneficios post - empleo (jubilación patronal y desahucio)	31,838	39,824
	1,212,562	918,830

## CRECOSCOP S.A.

### Notas a los Estados Financieros (continuación)

#### 24. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene en proceso los siguientes juicios:

- Juicio Ordinario planteado por el Sr. Roberto Alomía Orellana contra la Compañía por daños morales por US\$1 millón. De acuerdo con información recibida del asesor legal, se compareció a la Junta de Conciliación y se está a la espera que se abra el término de prueba.
- 2 juicios planteados contra el Servicio de Rentas Internas ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario No. 2 por impugnación de multas del año 2011 que totalizan US\$173,493 y US\$76,923, por motos entregadas antes del pago del impuesto a los vehículos motorizados. De acuerdo con información recibida del asesor legal, la etapa procesal de estos juicios son: *fue ingresado a la Corte Constitucional la acción extraordinaria de protección* y se encuentra en trámite el proceso constitucional; y en espera de resolución, respectivamente.

#### 25. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (28 de marzo del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

#### 26. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 fueron aprobados y autorizados para su emisión por la Administración el 28 de marzo del 2016 y serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

---

# Crowe Horwath <sup>TM</sup>

## **Romero y Asociados Cía. Ltda.**

Audidores Independientes  
Member Crowe Horwath International

### **Guayaquil**

Junin 114 y Malecón  
Piso 6. Oficina 8  
**Telf.:** (593-4) 256-0655  
**Fax:** (593-4) 256-2199

### **Quito**

Rumipamba E2324 y  
Av. Amazonas - Piso 9  
**Telf.:** (593-2) 226-7012  
**Fax:** (593-2) 225-7013

**[www.crowehorwath.ec](http://www.crowehorwath.ec)**

Crowe Horwath™

**Información Financiera Suplementaria**

**CRECOSCOP S.A.**

*Año terminado el 31 de Diciembre del 2015  
con Informe de los Auditores Independientes*

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directores de  
**CRECOSCOP S.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros de CRECOSCOP S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, 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 significativas y otras notas explicativas, y hemos emitido nuestro informe con fecha 28 de marzo del 2016, el mismo que contiene una opinión con salvedad sobre estos estados financieros.
2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación, presentación razonable y cumplimiento de la información financiera suplementaria por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 contenida en los Anexos 1 al 5 adjuntos, de acuerdo con lo establecido en el artículo 13, Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, en relación con:
  - Anexo 1 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.
  - Anexo 2 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.
  - Anexo 3 - *Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas.*
  - Anexo 4 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.
  - Anexo 5 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

## Crowe Horwath.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esta información basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información financiera suplementaria descrita en el párrafo anterior no es requerida como parte de los estados financieros básicos pero es presentada por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dicha información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos aplicados a la auditoría de los estados financieros básicos.
4. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria adjunta cuando es considerada en relación con los estados financieros básicos, está razonablemente presentada, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
5. Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y Administración de CRECOSCOP S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

  
Mario E. Rosales - Socio  
RNC No. 13580

*Romero & Asociados*  
SC - RNAE No. 056

28 de marzo del 2016

**CRECOSCORP S.A.**  
**Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública**  
**31 de Diciembre del 2015**  
**En US Dólares**

**Segunda Emisión de Obligaciones**

A continuación se describen las principales condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública que respalda la segunda emisión de obligaciones, las cuales fueron cumplidas por la Compañía:

Clase	Denominación de los Títulos	Valor Nominal	No. de Títulos	Valor Total	Plazo en Días	Tasa de Interés Fija	Pago de Capital	Pago de Intereses
A	Desmaterializada	937,500	16	15,000,000	1440	7.50%	Trimestrales	Trimestrales
B	Desmaterializada	250,000	20	5,000,000	1800	7.75%	Trimestrales	Trimestrales
				<b>20,000,000</b>				

**Garantía:** Garantía general en los términos de la Ley de Mercado de Valores. La Compañía mantendrá los siguientes resguardos:

- 1.- Las medidas que implementará la Compañía, orientadas a preservar el cumplimiento de su objeto social, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, son las siguientes:
  - a) Mantener altos grados de eficiencia en las relaciones comerciales con sus clientes, como lo ha hecho durante el ejercicio de su actividad;
  - b) Mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento (pasivo total/patrimonio total en una relación no mayor a 2.5 veces);
  - c) Cumplir con todas las normas laborales;
  - d) Mantener prácticas de buen gobierno corporativo;
  - e) Mantener cuentas por cobrar con compañías relacionadas e inversiones a largo plazo únicamente relacionadas con el giro del negocio; y
  - f) En general cumplir en todos sus actos con normas de prudencia financiera que le permitan el desarrollo de sus actividades y el pago de sus obligaciones.

2.- No podrá repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

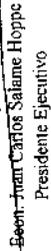
3.- Activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación no podrá exceder del 80%, durante el período de la vigencia de la emisión de obligaciones.

**Destino de los recursos a captar:** 10% para capital de trabajo y 90% para cancelar pasivos de un mayor costo o plazo menor.

**Agente pagador:** DECEVALE S.A.

**Representante de los obligacionistas:** Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S. A.

  
 P. GERENTZIA S.A.  
 Presidente Ejecutivo

  
 Beatriz Carlos Salame Hoppe  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. María Esther Vinuesa  
 Contadora General

**CRECOSCOP S.A.**

**Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores**

**31 de Diciembre del 2015**

**En US Dólares**

---

**Segunda Emisión de Obligaciones**

Los recursos captados de la emisión de obligaciones por US\$19,762,323 neto de los costos de la transacción incurridos por US\$237,677 fueron aplicados para capital de trabajo en compras de inventarios por US\$1,976,232 y cancelar pasivos de un mayor costo o plazo menor por US\$17,786,091.



p. GERENTZIA S.A.  
Presidente Ejecutivo  
Econ. Juan Carlos Salame Hoppe  
Presidente Ejecutivo



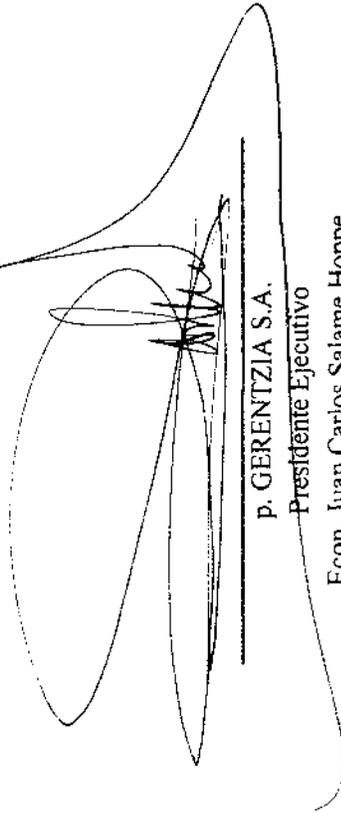
Ing. Maria Esther Vinueza  
Contador General

**CRECOSCOP S.A.**  
**Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Intereses, de las Emisiones de Obligaciones Realizadas**  
**31 de Diciembre del 2015**  
**En US Dólares**

**Segunda Emisión de Obligaciones**

Clase	Denominación de los títulos	Capital		Interes por Pagar			Total Capital e Intereses 31-Dic-2015		
		Saldo 31-Dic-2014	Pagos	Saldo 31-Dic-2015	Saldo 31-Dic-2014	Provisiones		Pagos	Saldo 31-Dic-2015
A	Desmaterializada	8,437,500	(3,750,000)	4,687,500	112,891	467,968	(498,828)	82,031	4,769,331
B	Desmaterializada	3,250,000	(1,000,000)	2,250,000	74,802	201,635	(251,330)	25,107	2,275,107
		<b>11,687,500</b>	<b>(4,750,000)</b>	<b>6,937,500</b>	<b>187,693</b>	<b>669,603</b>	<b>(750,158)</b>	<b>107,138</b>	<b>7,044,638</b>

Los pagos de capital e intereses de la emisión de obligaciones se efectuaron de acuerdo a las fechas de vencimientos.



p. GERENTZIA S.A.  
 Presidente Ejecutivo  
 Econ. Juan Carlos Salame Hoppe  
 Presidente Ejecutivo



Ing. Maria Esther Vinueza  
 Contadora General

**CRECOSCOP S.A.**  
**Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que Respalda la**  
**Emisión de Valores.**  
**31 de Diciembre del 2015**  
**En US Dólares**

---

**Segunda Emisión de Obligaciones**

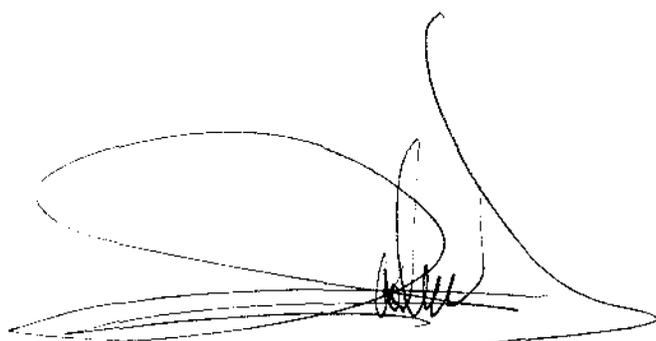
**Garantía General:** El monto máximo de la garantía general que ampara la emisión de obligaciones, no podrá exceder del 80% del total de los activos libres de gravamen sobre el valor nominal de la emisión en circulación. Para el cálculo de este porcentaje no se considerarán las garantías específicas, los activos diferidos, ni los que se encuentre en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

**Garantía General Constituida**

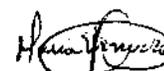
Total de activos	129,352,957
Menos : Inventarios de productos terminados con gravamen (valor en libros)	<u>(19,465,927)</u>
<b>Total activos libre de gravamen</b>	<b>109,887,030</b>
<b>Valor nominal de la emisión en circulación</b>	<b>6,937,500</b>
<b>Porcentaje constituido</b>	<b>6.31%</b>

Un nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio no mayor a 2.5 veces:

Total pasivos	<u>67,786,527</u>	
Total patrimonio	61,566,430	<b>1.10 veces</b>



p. GERENTZIA S.A.  
 Presidente Ejecutivo  
 Econ. Juan Carlos Salame Hoppe  
 Presidente Ejecutivo



Ing. Maria Esther Vinueza  
 Contadora General

**CRECOSCOP S.A.**

**Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas 31 de Diciembre del 2015**  
**En US Dólares**

---

**Bases de Reconocimiento como Activos en los Estados Financieros**

Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a empresas vinculadas sin intención de negociar las cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado, menos cualquier deterioro.

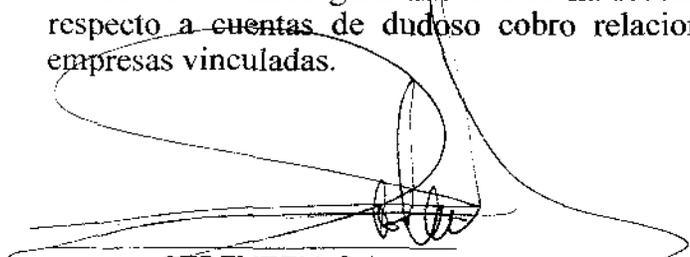
**Presentación**

Se presentan en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos no corrientes.

**Revelación**

Las cuentas por cobrar a empresas vinculadas representan anticipos entregados para compras de productos terminados y arrendamientos de locales comerciales, los cuales serán liquidados en el 2016 y no generan interés.

No se han recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período con respecto a cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por empresas vinculadas.



p. GERENTZIA S.A.

Presidente Ejecutivo

Econ. Juan Carlos Salame Hoppe

Presidente Ejecutivo



Ing. Maria Esther Vinueza  
Contadora General

# Crowe Horwath™

**Romero y Asociados Cía. Ltda.**  
Auditores Independientes  
Member Crowe Horwath International

**Guayaquil**

Junín 114 y Malecón  
Piso 6, Oficina 8  
**Telf.:** (593-4) 256-0655  
**Fax:** (593-4) 256-2199

**Quito**

Rumipamba E2324 y  
Av. Amazonas - Piso 9  
**Telf.:** (593-2) 226-7012  
**Fax:** (593-2) 225-7013

[www.crowehorwath.ec](http://www.crowehorwath.ec)