



C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.**

He examinado el Balance General de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., al 31 de Diciembre de 1999, el Estado de Resultados, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos Estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los Estados Financieros basándome en mi auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoría incluyó aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías, de las estimaciones importantes realizadas por la compañía; así como la evaluación en conjunto de la presentación de los Estados Financieros. La Auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente la Situación Financiera de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., al 31 de Diciembre de 1999, el resultado de sus operaciones y sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
SC-RNAE N° 038
RNC N° 9104

Guayaquil, Marzo 16 de 2000

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>Notas</u>	(Suces en Miles)
<u>ACTIVO</u>		
<u>CORRIENTE</u>		
Caja y Bancos		249.296
Cuentas por Cobrar	2	1.042.415
Inventarios	3	19.620.562
Pagos Anticipados		22.344
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		20.934.617
 Equipos Neto	 4	 515.058
Otros Activos	5	429.125
TOTAL ACTIVO		21.878.800
		=====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	<u>Notas</u>	(Suces en Miles)
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>CORRIENTE</u>		
Obligaciones por Pagar	6	4.765.756
Cuentas por Pagar	7	6.266.799
Beneficios Sociales por Pagar	8	13.475
TOTAL PASIVO CORRIENTE		11.046.030
 Largo Plazo	 6	 7.566.538
TOTAL PASIVOS		18.612.568
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	9	2.500.000
Reserva por Revalorización Patrimonio		232.210
Reserva Legal		53.402
Reserva Estatutaria		480.620
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3.266.232
 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		 21.878.800 =====

VEANSE LAS NOTAS QUE ACOMPAÑAN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Suces en Miles)

INGRESOS

Ventas	20.001.091
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-16.764.942
-----------------	-------------

MARGEN BRUTO	3.236.148
--------------	-----------

GASTOS

Gastos de Ventas	-2.117.022
------------------	------------

Gastos de Administración	-2.447.794
--------------------------	------------

Otros (Egresos) Ingresos	100.733
--------------------------	---------

TOTAL GASTOS	-4.464.083
--------------	------------

PERDIDA DEL EJERCICIO	1.227.935
-----------------------	-----------

=====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Suces en Miles)

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio y Final del Año	2.500.000
	=====

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	0
Incremento	53.402

Saldo al Final del Año	53.402
	=====

RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO

Saldo al Inicio del Año	1.203.005
Incremento	257.140
Transferencia Perdida 1999	-1.227.935

Saldo al Final del Año	232.210
	=====

UTILIDADES DISPONIBLES

Reserva Estatutaria	480.620
	=====

TOTAL

TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3.266.232
	=====

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Suces en Miles)

Pérdida Neta	-1.227.935
Ajuste para Conciliar la Pérdida Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	127.744
Diferencia en Cambio	258.024
 Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	
Disminución Cuentas por Cobrar	708.994
Aumento Inventarios	-4.238.652
Aumento Pagos Anticipados	-6.616
Aumentos Cuentas por Pagar	1.197.236
Disminución Beneficios Sociales por Pagar	-33.008
Aumento Cargos Diferidos	-100.539
 Total de Ajustes	-2.086.817
Efectivo Neto Previsto para Operaciones	-3.314.752
 Flujos de Efectivo	
Incremento Obligaciones Corto Plazo	609.934
Incremento Deuda Largo Plazo	3.160.808
Incremento Activo Fijo	-406.233
 Aumento Neto del Efectivo	49.757
Efectivo al Inicio del Año	199.539
 Efectivo al Final del Año	249.296

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., es una Compañía cuyas actividades consisten en la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar y para la oficina en el mercado local, a continuación se resumen sus principales políticas de contabilidad.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los Estados Financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre excepto, por el Balance General, que al 31 de Diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Reexpresión Monetaria de Conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el Estado de Resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por Depreciación de Propiedades y Costos de Ventas por Inventarios Consumidos que se calcula en base al valor reexpresado de tales activos.

Inventarios.- Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios del consumidor del año 1999.

Patrimonio.- Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta Diciembre de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria.- Esta Cuenta registra la contrapartida de los ajuste a Activos y Pasivos no Monetarios y del Patrimonio, excepto el ajuste de los Activos y Pasivos en moneda extranjera que es registrados en Resultados. El saldo de esta cuenta no esta sujeta a reexpresión.

Propiedades.- Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada del 5% Instalaciones, 10% para Equipos, Herramientas, Muebles y Enseres y 20% para Vehículos.

(Suces en Miles)

2. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	1.119.958
Empleados	55.454
Impuestos Anticipados	65.072
(-) Reserva Cuentas Malas	198.069
TOTAL	1.042.415

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos y Artículos para el Hogar y la Oficina	19.086.929
Importaciones en Tránsito	533.633
TOTAL	19.620.562

Los Inventarios son propiedad de la Compañía y no se encuentran pignorados.

4. EQUIPOS

	Saldo al 31/12/98	Incremento	Saldo al 31/12/99
Equipos	69.619	11.291	80.910
Muebles y Enseres	968.644	366.950	1.335.596
Instalaciones	13.859	0	13.859
Vehículos	414.334	0	414.334
	1.466.456	378.241	1.844.699
(-) Depreciación Acumulada	1.229.005	100.636	1.329.641
NETO	237.451	277.605	515.058

Se revisaron los cuadros de Reexpresión Monetaria preparados por la Compañía.

(Suces en Miles)

5. OTROS ACTIVOS

Inversiones a Largo Plazo	
Unifa	
valor Nominal 33.990	
Inversión 97%	357.584
Electroquil	64.894
Depósitos en Garantía	6.647
TOTAL	429.125

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

CORTO PLAZO

BANCO BOLIVARIANO	
Con vencimientos hasta 05/05/2000	
Interés 65%	4.105,089
ABN AMRO BANK	
Vence 03/02/2000	
Interés 8.5%	660.667
TOTAL CORTO PLAZO	4.765.756

LARGO PLAZO

Intereses por Realizar	68.092
Relacionadas: Mercantil Dismayor	4.144.206
UNIFA	2.289.568
Crecosa	1.064.672
TOTAL	7.566.538
TOTAL OBLIGACIONES	12.332.294

La Compañía no ha entregado garantías por estas obligaciones.

Las relacionadas se manejan bajo el sistema de cuenta corriente y no generan rendimiento.

(Suces en Miles)

7. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	5.978.696
Impuestos e IESS	83.926
Otros	204.177
TOTAL	6.266.799

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	4.252
Décimo Cuarto Sueldo	3.384
Décimo Quinto Sueldo	2.239
Vacaciones	3.600
TOTAL	13.475

9. CAPITAL SOCIAL

El Capital Social al 31 de Diciembre de 1999, está constituido por 500.000 acciones ordinarias con su valor nominal de S/. 5.000 cada una.

10. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIO

La Compañía absorbió 1.227.935 (suces en miles) perdida del ejercicio terminado al 31/12/99 con la reserva para revalorización del patrimonio.

11. IMPUESTO A LA RENTA

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones del impuesto a la renta que ha presentado la compañía hasta el año terminado el 31 de Diciembre de 1996.

12. CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA NACIONAL

Los cambios en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la contabilidad de los Estados Financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año. Al cierre del ejercicio económico se estableció por las Autoridades Económicas el 53% como índice para efectos de la Reexpresión Monetaria.

13. RELACIONADAS

Movimiento neto se revela en las notas 5 y 6.

14. ACCIONISTAS

La Compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los accionistas.

15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON REAJUSTE PACTADO SOBRE EL CAPITAL

No existen cuentas por cobrar y por pagar con reajuste pactado sobre el capital.

16. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

No hay incrementos significativos en las provisiones de impuestos, beneficios sociales y jubilación patronal.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

18. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

A la fecha del informe no han ocurrido acontecimientos relevantes.

19. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La Compañía hizo correcciones sobre el control interno que fueron recomendadas.

C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

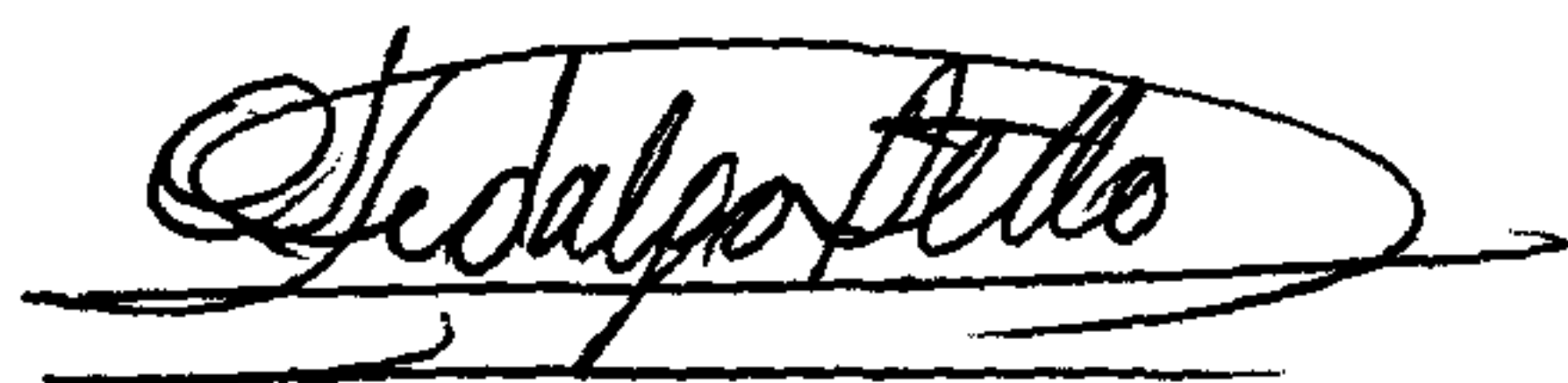
**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A.**

He examinado los Estados Financieros de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999 y he emitido mi dictamen sobre dichos Estados Financieros con fecha Marzo 16 de 2000.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarme una opinión sobre dichos Estados Financieros, estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas, de carácter significativo e incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas a los Estados Financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectué pruebas de cumplimiento de las obligaciones que tienen la compañía como agente de retención y percepción del impuesto a la renta. El cumplimiento por parte de mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación son responsabilidad de su administración, tales criterios podrían ser no compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de mis pruebas no revelan situaciones en las transacciones examinadas que en mi opinión se consideren incumplimientos significativos de las obligaciones de CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S.A., como agente de retención y percepción del Impuesto a la Renta e IVA por el año terminado el 31 de Diciembre de 1999.



C.P.A. CARLOS A. HIDALGO RETTO
SC-RNAE N° 038
RNC N° 9104

Guayaquil, Marzo 16 de 2000