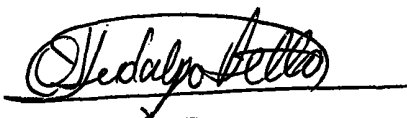


**A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.**

He examinado el Balance General de la compañía **CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.**, al 31 de Diciembre del 2002, el Estado de Resultados, Estado de Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año que termino 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 incluyo 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 incluyo 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 del 2002, el resultado de sus operaciones y los cambios en sus Flujos de Efectivo de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C. P. A. Carlos A. Hidalgo Reto
SC-RNAE No. 038
RNC No. 9104

Guayaquil, Abril 11 del 2003

130 MAYO 2003



CREDITOS ECONOMICOS "CREDICOSA" S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		2.338.295
Cuentas por Cobrar	2	13.258.822
Inventarios	3	12.310.440
Total Activo Corriente		<u>27.907.557</u>
Cuentas por Cobrar Cías Relacionadas	4	3.948.178
Propiedad y Equipos Neto	5	877.326
Otros Activos	6	239.082
Total Activo		<u><u>32.972.143</u></u>



30 MAYO 2003

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		539.190
Obligaciones por Pagar	7	5.096.273
Cuentas por Pagar	8	11.774.022
Beneficios Sociales por Pagar	9	350.424
Total Pasivo Corriente		<u>17.759.909</u>
Cuentas por Pagar Compañías Relacionadas	4	11.244.093
Otros Pasivos Largo Plazo	7	260.897
Total Pasivo		<u>29.264.899</u>
Patrimonio		
Capital Social	10	2.000.000
Reserva Legal	11	188.771
Capital suscrito no pagado		-578.530
Reserva de Capital		686.883
Pérdidas Acumuladas		-38.594
Utilidad del Ejercicio		1.448.714
Total Patrimonio		<u>3.707.244</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>32.972.143</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	40.350.042
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-32.490.463
-----------------	-------------

Margen Bruto	<u>7.859.579</u>
---------------------	------------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-7.384.994
-----------------------------	------------

Financieros	-524.920
-------------	----------

Otros Ingresos (Egresos)	2.173.080
--------------------------	-----------

Total Gastos	<u>-5.736.834</u>
---------------------	-------------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores	2.122.745
---	-----------

15% Participación Trabajadores	12 -318.412
--------------------------------	------------------

Utilidad Antes Impuesto Renta	1.804.333
-------------------------------	-----------

Impuesto Renta	13 -355.619
----------------	------------------

Utilidad Después Impuesto Renta	<u><u>1.448.714</u></u>
--	-------------------------

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio del Año	100.000
Incremento	1.900.000
Capital suscrito no pagado	-578.530
Saldo al Final del Año	1.421.470

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	0
Transferencia	188.771
Saldo al Final del Año	188.771

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio y Final del Año	686.883

APORTE AUMENTO CAPITAL

Saldo al Inicio del Año	149.865
Transferencia	-149.865
Saldo al Final del Año	0

UTILIDADES ACUMULADAS

Años Anteriores	-38.594
Utilidad del Ejercicio	1.448.714
Total	1.410.120

Total Patrimonio de los Accionistas	3.707.244

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	1.448.714
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	212.262
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-4.342.696
Inventarios	-765.114
Pagos Anticipados	60.533
Otros Activos	54.658
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	1.954.053
Beneficios Sociales por Pagar	-37.312
Total Ajustes	-2.863.616
Efectivo Provisto para Operaciones	-1.414.902
Incremento Deuda Largo Plazo	2.057.347
Incremento Activo Fijo	-659.227
Incremento Deuda Corto Plazo	516.569
Incremento Neto del Efectivo	499.787
Efectivo al Inicio del Año	1.299.318
Efectivo al Final del Año	1.799.105

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. RESUMEN DE POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A., es una empresa cuya actividad consiste en la venta de electrodomésticos, artículos para el hogar y para la oficina en el mercado local. Sus principales políticas de contabilidad se detallan a continuación:

a) Base de presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros adjuntos hasta el 31 de Diciembre del 2002 fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañía.

b) Inventarios

Los Inventarios están valorados de acuerdo al valor de mercado el menor.

b) Propiedad y Equipos

Propiedad y Equipos se hayan registrados al costo de adquisición, más las Revalorizaciones, la Reexpresión monetaria y la NEC 17, efectuada de acuerdo a disposiciones legales. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores y mantenimientos que no alargan la vida útil del activo se cargan a gastos.

d) Depreciaciones

Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Edificios Instalaciones	5%
Equipos de Computación	20%

(Expresado en Dólares)

2. CUENTAS POR COBRAR

Cientes	13.120.987
Impuestos	140.875
Otros	126.374
Empleados	15.697
(-) Provisión Cuentas Malas	-145.111
Total	13.258.822

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	10.124.665
Importaciones en Transito	2.185.775
Total	12.310.440

Los Inventarios son propiedad de la compañía y se encuentran prendados en aproximadamente US\$ 1.500.000.

4. TRANSACCIONES ENTRE CIAS. RELACIONADAS

Cuentas por Cobrar: Cías. Relacionadas	
Mercantil Dismayor S.A.	3.925.665
Predialqu S.A.	22.513
Total	3.948.178
Cuentas por Pagar: Cías. Relacionadas	
Créditos y Construcciones S.A.	794.199
Industrial Pesquera Nautilios S.A.	173.763
Unifa S.A.	3.754.728
Cambridge International	4.813.018
Otras	1.708.385
Total	11.244.093
Neto por Pagar	7.295.915

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

(Expresado en Dólares)

5. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2001	Incremento	Saldo al 31/12/2002
Terreno	55.050	0	55.050
Equipo Computación	476.612	163.109	639.721
Equipos	4.097	187.450	191.547
Instalaciones	450.243	99.739	549.982
Muebles y Enseres	68.964	-68.964	0
Vallas Publicitarias	660	-660	0
Vehículos	154.315	39.835	194.150
Construcciones en Proceso	5.134	-5.134	0
Otros	0	103.395	103.395
Suman	1.215.075	518.770	1.733.845
(-) Depreciación Acumulada	-683.614	-172.905	-856.519
Neto	531.461	345.865	877.326

6. OTROS ACTIVOS

Gastos Anticipados	77.984
Marcas, Patentes, Derechos de Llave	140.456
Inversiones a Largo Plazo	20.642
Total	239.082

7. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds Bank	
Vence 20/05/2003 Interés 11.15%	2.076.717
Banco Bolivariano	
Vence 26/03/2003 Interés 10%	2.519.556
Banco Internacional	
Vence 14/12/2003 Interés 12%	500.000
Total Corto Plazo	5.096.273

Largo Plazo

Otros Pasivos Diferidos	136.134
Jubilación Patronal	124.763
Total Largo Plazo	260.897
Total Obligaciones	5.357.170

La compañía no ha entregado garantía reales, se han firmado pagarés con los bancos.

(Expresado en Dólares)

8. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	9.977.807
Impuestos	355.619
Intereses	182.682
Obligaciones con el IESS	48.532
Obligaciones con la Administración Tributaria	676.688
Otros	532.694
Total	11.774.022

9. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	1.992
Décimo Cuarto Sueldo	506
Vacaciones	28.999
Fondo de Reserva	515
15% Participación Trabajadores	318.412
Total	350.424

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2002, el Capital Social consiste de 5.000 acciones ordinarias. Con escritura pública de la Notaria Trigésima del Cantón Guayaquil se incremento el Capital de la compañía, inscrito en el Registro Mercantil de Fojas No. 160.310 a Fojas No. 160.323 Número 37.215 del Repertorio el 19 de Diciembre del 2002.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de Diciembre del 2002 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 212.274.00.

12. 15% PARTICIPACION TRABAJADORES

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15% de la utilidad, calculada antes del Impuesto a la Renta.

13. IMPUESTO A LA RENTA

Las Autoridades Fiscales han revisado las declaraciones del impuesto a la renta presentada por la compañía hasta el 31 de Diciembre de 1996.

14. ACCIONISTAS

La compañía no ha entregado ni recibido préstamos de los Accionistas.

15. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en la Nota 4.

16. 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.

17. PROVISIONES DE IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y JUBILACION PATRONAL

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

18. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

No se registran activos y pasivos contingentes.

19. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES HASTA LA FECHA DE EMISION DEL INFORME

No existieron acontecimientos relevantes hasta la fecha de emisión del informe.

20. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.