

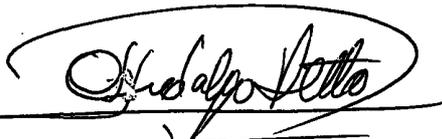
C.P.A. Carlos A. Hidalgo Reto
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

**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 del 2003, 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 Auditoria.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de Auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la ejecución de una Auditoria que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los Estados Financieros se encuentran libres de errores importantes. La Auditoria incluyo aquellas pruebas de los Registros de Contabilidad y otros procedimientos de Auditoria que respaldan las transacciones registradas y su relación con los Estados Financieros. La Auditoria 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 Auditoria 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 2003, 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 19 del 2004

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
ACTIVO		
Corriente		
Caja y Bancos		984.848
Cuentas por Cobrar	2	20.149.759
Inventarios	3	12.468.419
Total Activo Corriente		<u>33.603.026</u>
Propiedad y Equipos Neto	4	913.428
Otros Activos	5	341.479
Total Activo		<u>34.857.933</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

	Notas	
PASIVO Y PATRIMONIO		
Corriente		
Sobregiro		903.032
Obligaciones por Pagar	6	5.842.735
Cuentas por Pagar	7	21.885.541
Beneficios Sociales por Pagar	8	343.214
Total Pasivo Corriente		<u>28.974.522</u>
Largo Plazo	6	124.763
Total Pasivo		<u>29.099.285</u>
Patrimonio		
Capital Social	9	3.011.000
Reserva Legal	10	336.000
Reserva de Capital		468.408
Reserva Facultativa		251.760
Reserva Valuación		229.604
Pérdidas Acumuladas		-71.155
Utilidad del Ejercicio		1.533.031
Total Patrimonio		<u>5.758.648</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>34.857.933</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

INGRESOS

Ventas	48.288.880
--------	------------

EGRESOS

Costo de Ventas	-36.215.793
-----------------	-------------

Margen Bruto	<u>12.073.087</u>
---------------------	-------------------

GASTOS

Administrativos y de Ventas	-11.942.945
-----------------------------	-------------

Financieros	-609.487
-------------	----------

Otros Ingresos (Egresos)	2.477.887
--------------------------	-----------

Total Gastos	<u>10.074.545</u>
---------------------	-------------------

Utilidad Antes 15% Participación Trabajadores	1.998.542
---	-----------

15% Participación Trabajadores	11 -195.161
--------------------------------	------------------

Utilidad Antes Impuesto Renta	1.803.381
-------------------------------	-----------

Impuesto Renta	12 -270.350
----------------	------------------

Utilidad Después Impuesto Renta	<u>1.533.031</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 2003
EXPRESADO EN DOLARES

CAPITAL SOCIAL

Saldo al Inicio del Año	1.421.470
Incremento	1.000.000
Incremento por pago Capital Suscrito no Pagado	578.530
Incremento por Fusión	11.000

Saldo al Final del Año	3.011.000
------------------------	-----------

RESERVA LEGAL

Saldo al Inicio del Año	188.771
Transferencia	147.229

Saldo al Final del Año	336.000
------------------------	---------

RESERVA DE CAPITAL

Saldo al Inicio del Año	698.012
Reclasificación	-229.604

Saldo al Final del Año	468.408
------------------------	---------

RESERVA VALUACIÓN

Saldo al Inicio del Año	0
Reclasificación	229.604

Saldo al Final del Año	229.604
------------------------	---------

UTILIDADES ACUMULADAS

Reserva Facultativa	251.760
Pérdida Años Anteriores	-71.155
Utilidad del Ejercicio	1.533.031

Total	1.713.636
--------------	------------------

Total Patrimonio de los Accionistas	5.758.648
--	------------------

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
EXPRESADO EN DOLARES

Utilidad del Ejercicio	1.533.031
Ajuste para Conciliar la Utilidad Neta	
Depreciaciones y Amortizaciones	503.527
(Aumento) Disminución en:	
Cuentas por Cobrar	-6.890.937
Inventarios	-157.979
Otros Activos	-242.854
Aumento (Disminución) en:	
Cuentas por Pagar	10.111.519
Beneficios Sociales por Pagar	-7.210
Total Ajustes	3.316.066
Efectivo Provisto para Operaciones	4.849.097
Disminución Deuda Largo Plazo	-7.432.049
Incremento Deuda Corto Plazo	746.462
Disminución Activo Fijo	119.201
Disminución Neta del Efectivo	-1.717.289
Efectivo al Inicio del Año	1.799.105
Efectivo al Final del Año	<u>81.816</u>

CREDITOS ECONOMICOS (CREDICOSA) S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

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 2003 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	14.633.150
Relacionadas: Dismayor	4.478.069
Expomuebles	60.393
Impuestos	992.546
Empleados	28.277
(-) Provisión Cuentas Malas	-285.000
Otros	242.324
Total	20.149.759

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

3. INVENTARIOS

Electrodomésticos, artículos oficina y hogar	9.667.531
Importaciones en Transito	2.800.888
Total	12.468.419

Los Inventarios son propiedad de la compañía US\$ 3.000.000.00 se encuentran dados en garantía.

4. PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Saldo al 31/12/2002	Disminución	Saldo al 31/12/2003
Terreno	55.050	-55.050	0
Equipo Computación	639.721	-78.155	561.566
Equipos	191.547	-137.393	54.154
Instalaciones	549.982	-468.678	81.304
Muebles y Enseres	0	366.084	366.084
Vallas Publicitarias	0	19.840	19.840
Vehículos	194.150	57.456	251.606
Construcciones en Proceso	243.852	-243.852	0
Suman	1.874.302	-539.748	1.334.554
(-) Depreciación Acumulada	-856.519	435.393	-421.126
Neto	1.017.783	-104.355	913.428

(Expresado en Dólares)

5. OTROS ACTIVOS

Gastos Preoperacionales	89.054
Patentes y Marcas	337.251
Amortización Acumulada	-84.826
Total	341.479

6. OBLIGACIONES POR PAGAR

Corto Plazo

Lloyds Bank	
Vencimientos hasta 14/06/2004 Interés 9%	2.611.940
Banco Bolivariano	
Vencimientos hasta 14/01/2004 Interés 9%	3.230.795

Total Corto Plazo 5.842.735

Largo Plazo

Fondo Jubilación	124.763
Total Largo Plazo	124.763

Total Obligaciones 5.967.498

La compañía tiene hipoteca abierta con el Lloyds Bank.

(Expresado en Dólares)

7. CUENTAS POR PAGAR

Relacionadas: La Garantía	1.000.738
UNIFA	2.460.062
Cambridge	4.603.938
Otras	959.012
Proveedores	9.508.011
Impuestos	1.476.078
Intereses	140.448
Otros	736.123
Intereses por Realizar	1.001.131
Total	21.885.541

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

8. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Décimo Tercer Sueldo	10.312
Décimo Cuarto Sueldo	26.672
Vacaciones	51.858
Fondo de Reserva	29.107
15% Participación Trabajadores	195.161
IESS y Otros	30.104
Total	343.214

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 2003, el Capital Social consiste de 30.110 acciones ordinarias. Con escritura pública de la Notaria Vigésima Novena del Cantón Guayaquil, la compañía aumentó su Capital Social a US\$ 3.011.000.00, inscrito en el Registro Mercantil de Fojas 153.129 a 153.174 número 22.907 y anotada bajo el número 34.655 del Repertorio el 23 de Diciembre del 2003 Resultado de la fusión con las compañías Paguemenos S. A. , Paguesa y Worldstores S. A..

10. 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 2003 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las utilidades del ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de US\$ 104.068

11. 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.

12. 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.

13. ACCIONISTAS

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

14. RELACIONADAS

Movimiento neto revelado en las Notas 2 y 7.

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

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

19. COMENTARIOS SOBRE RECOMENDACIONES AÑOS ANTERIORES

La compañía tiene un buen control interno.